

Digitized by the Internet Archive
in 2022 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761114667850>

CAI
FN76
-B18



Bank of Canada Review

Notes to the tables

Revue de la Banque du Canada

Notes relatives aux tableaux



JANUARY 1996

JANVIER 1996

Notes to the tables

Notes relatives aux tableaux

These explanatory notes to the tables in the *Bank of Canada Review* are revised and reprinted from time to time and are sent to all subscribers of the *Review*. Users should keep this copy of the notes for reference.

In the event the note to a table requires updating or changing in the interim, that note will be printed in the regular quarterly *Review* and will be carried in each issue until the next printing of the notes.

Subscribers who require additional copies of the notes may obtain them by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9. E-mail address: PUBLICATIONS@bank-banque.canada.ca.

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue de la Banque du Canada* sont révisées et réimprimées de temps à autre et envoyées aux abonnés. Les utilisateurs des statistiques correspondantes sont priés de conserver cette brochure pour consultation future.

Lorsqu'une note relative à un tableau doit être mise à jour ou modifiée entre deux rééditions, elle est imprimée dans le numéro régulier du trimestre et reprise dans toutes les livraisons suivantes jusqu'à la prochaine réimpression des notes. Les abonnés qui désirent recevoir d'autres exemplaires des notes sont priés d'écrire à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9, ou d'adresser tout message électronique à : PUBLICATIONS@bank-banque.canada.ca.

Notes to the tables

Symbols used in tables

- D Data column is discontinued.
- E Estimated
- R Revised
- Value is zero or rounded to zero.

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

CANSIM Databank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers, and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or I prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series in Tables F11-F15 are available on request from the Bank of Canada's Securities Department. Figures for other weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

Notes relatives aux tableaux

Abréviations utilisées dans les tableaux

- D Série supprimée
- E Chiffres estimatifs
- R Chiffres révisés
- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

CANSIM – Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM¹, dont chaque série chronologique – annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire – est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «I» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux des séries de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne. Lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle. Les données courantes et les données révisées sont introduites dans le fichier CANSIM dès qu'elles sont publiées.

Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. Le département des Valeurs de la Banque du Canada peut fournir sur demande les données des séries hebdomadaires figurant aux Tableaux F11-F15. Quant aux données des autres séries hebdomadaires, on peut les obtenir en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* – Système canadien de traitement des données socio-économiques.

A1

The majority of data in this table are based on or derived from series published in the main statistical section of the *Review*. For each column in Table A1, a more detailed description as well as the source table in the *Review*, where relevant, is given below.

Data for capacity utilization rates, columns 16 and 17, are obtained from the Statistics Canada quarterly publication *Industrial Capacity Utilization Rates in Canada* (Catalogue 31-003), which provides an overview of the methodology. *Non-farm goods-producing industries* include logging and forestry; mines, quarries and oil wells; manufacturing; electric power and gas utilities; and construction.

Non-farm commercial *wages and salaries* per unit of output, column 21, has been calculated by the Bank of Canada from Statistics Canada data. The wage and salaries data cover all industries except agriculture, fishing, trapping, public administration and non-commercial services, while the output series used is real GDP at factor cost in the commercial non-farm sector.

The *contribution of indirect taxes*, columns 24 and 26, is an accounting estimate of the effect of changes in indirect tax rates on the year-over-year percentage change in the consumer price index. The methodology used to calculate this tax effect is described in "Targets for reducing inflation: Further operational and measurement considerations,"

Bank of Canada Review, September 1991.

- 1 Gross M1: Currency outside banks plus personal chequing accounts plus current accounts plus adjustments to M1 described in the notes to Table E1.
- 2 M1: Currency outside banks and chartered bank Canadian dollar demand deposits (less private-sector float) excluding Government of Canada deposits plus adjustments to M1 described in the notes to Table E1.
- 3 M2: M1 plus personal savings deposits and non-personal notice deposits plus adjustments to M2 described in the notes to Table E1.
- 4 M3: M2 plus non-personal fixed-term deposits plus foreign currency deposits of residents booked in Canada plus adjustments to M3 described in notes to Table E1.
- 5 M2+: M2 plus deposits at trust and mortgage loan companies and government savings institutions, deposits and shares at credit unions and caisses populaires, and life insurance company individual annuities and money market mutual funds plus adjustments to M2+ described in notes to Table E1.
- 6 Short-term business credit (Table E2)
- 7 Total business credit (Table E2)
- 8 Consumer credit at monthly reporting institutions (Table E2)
- 9 Residential mortgage credit (Table E2)
- 10 Canadian dollar financing requirements of the Government of Canada in millions of dollars for 12 months ending with quarter or month (Table G1)
- 11 Average yield on 3-month treasury bills at weekly tender (Table F1)
- 12 Average yield on Government of Canada long-term bonds, with a maturity of over 10 years (Table F1)
- 13 Gross domestic product in current prices (Table H1)
- 14 Gross domestic product at constant prices (Table H2)
- 15 Gross domestic product by industry (Table H4)
- 16 Civilian employment as per labour force survey (Table H5)
- 17 Capacity utilization rates, non-farm goods-producing industries
- 18 Capacity utilization rates, manufacturing
- 19 Unemployment as a percentage of the labour force (Table H5)

A1

La plupart des données du tableau A1 sont tirées des séries publiées dans la section statistique de la *Revue*. On trouvera ci-dessous, pour chaque colonne de données, une description détaillée et, le cas échéant, le numéro du tableau de la *Revue* d'où proviennent les chiffres.

Les données relatives aux *taux d'utilisation des capacités*, colonnes 16 et 17, sont tirées de la publication trimestrielle de Statistique Canada *Taux d'utilisation de la capacité dans les industries manufacturières au Canada* (n° 31-003 au catalogue), qui fournit un aperçu de la méthodologie employée. Les *industries productrices de biens non agricoles* comprennent l'exploitation forestière; les mines, les carrières et les puits de pétrole; les industries manufacturières; la distribution de gaz et d'électricité et la construction.

Les *salaires et traitements par unité produite* dans les entreprises commerciales non agricoles, colonne 21, ont été calculés par la Banque du Canada à partir des données de Statistique Canada. Ces données portent sur l'ensemble des secteurs, exception faite de l'agriculture, de la pêche, du piégeage, de l'administration publique et des services non commerciaux; les données relatives à la production sont fondées sur le PIB réel au coût des facteurs dans le secteur commercial non agricole.

Les données relatives à l'*incidence des impôts indirects*, colonnes 24 et 26, sont des estimations comptables de l'effet que les modifications des taux d'imposition indirecte ont sur le taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation. Le mode de calcul de cet effet fiscal est exposé dans l'article intitulé «Les cibles de réduction de l'inflation : autres considérations d'ordre pratique et questions de mesure», publié dans la livraison de septembre 1991 de la *Revue de la Banque du Canada*.

- 1 M1 brut : Monnaie hors banques, plus les comptes de chèques des particuliers, les comptes courants et les ajustements à M1 décrits dans les notes relatives au Tableau E1
- 2 M1 : Monnaie hors banques et dépôts à vue en dollars canadiens dans les banques à charte (déduction faite des effets du secteur privé en compensation), moins les dépôts du gouvernement canadien, mais plus les ajustements à M1 décrits dans les notes relatives au Tableau E1
- 3 M2 : M1 majoré des dépôts d'épargne des particuliers, des dépôts à préavis autres que ceux des particuliers et des ajustements à M2 décrits dans les notes relatives au Tableau E1
- 4 M3 : M2 plus tous les dépôts à terme autres que ceux des particuliers, les dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom de résidents et les ajustements à M3 décrits dans les notes relatives au Tableau E1
- 5 M2+ : M2 plus les dépôts dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et dans les caisses d'épargne des gouvernements, les dépôts et les parts sociales dans les caisses populaires et les credit unions, les rentes individuelles offertes par les compagnies d'assurance-vie, les fonds mutuels du marché monétaire et les ajustements à M2+ décrits dans les notes relatives au Tableau E1
- 6 Crédits à court terme aux entreprises (Tableau E2)
- 7 Ensemble des crédits aux entreprises (Tableau E2)
- 8 Crédit à la consommation dans les institutions présentant un relevé mensuel (Tableau E2)
- 9 Crédit hypothécaire à l'habitation (Tableau E2)
- 10 Besoins de trésorerie en dollars canadiens du gouvernement canadien (en millions de dollars, périodes de 12 mois se terminant à la fin du trimestre ou du mois indiqué) (Tableau G1)
- 11 Rendement moyen des bons du Trésor à 3 mois, à l'adjudication hebdomadaire (Tableau F1)
- 12 Rendement moyen des obligations à long terme du gouvernement canadien, échéance de plus de 10 ans (Tableau F1)
- 13 Produit intérieur brut à prix courants (Tableau H1)
- 14 Produit intérieur brut à prix constants (Tableau H2)
- 15 Produit intérieur brut par branche d'activité (Tableau H4)
- 16 Personnes ayant un emploi, d'après l'Enquête sur la population active (militaires exclus) (Tableau H5)

- 20 Gross domestic product implicit price index; 1986 = 100 (Table H3)
- 21 Consumer price index excluding food and energy; 1986 = 100 (Table H8)
- 22 Non-farm commercial wages and salaries per unit of output
- 23 Fixed weighted index of average hourly earnings (Table H9)
- 24-27 Year-to-year percentage change in consumer price index (Table H8)
- 28 Merchandise trade balance, balance of payments basis, millions of dollars (Table J1)
- 29 Current account balance, balance of payments basis, millions of dollars (Table J1)
- 30 U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate (Table I1)

B1-B3

Source: Bank of Canada

The Bank of Canada commenced operations in March 1935 under the terms of the Bank of Canada Act of 1934. Data for the month-end series (Table B1) are available from the commencement of operations and for the Wednesday series (Table B2), from 1954. The statement of assets and liabilities presented in the tables follows in general the form presented in the Bank of Canada Act. In compliance with the 1991 Bank Act, the statutory requirement on chartered banks to hold reserves against certain of their deposit liabilities was reduced to zero in July 1994. Table B3 presents information consistent with the new framework for monetary policy implementation in the period before, as well as after, the proclamation of the 1991 Bank Act on 1 June 1992.

B1-B2

Source: Bank of Canada

- *Government of Canada direct and guaranteed securities* held by the Bank are purchased in the open market from investment dealers and chartered banks, or directly from the Receiver General for Canada.
- *Purchase and resale agreements* (PRA) are arrangements whereby the Bank of Canada provides temporary accommodation to certain money market participants through the purchase of Government of Canada securities with a commitment to resell them at a later date. (A fuller description of purchase and resale agreements can be found in the note to Table B3.)
- *Other bills* may be purchased by the Bank of Canada from time to time in conjunction with its open market operations. Prior to December 1980 they were also eligible for purchase and resale agreements with investment dealers.
- *Advances to members of the Canadian Payments Association.* Prior to 1 December 1980, these were made only to chartered and Quebec savings banks.
- *Investment in the IDB* prior to 2 October 1975 represents the capital stock and debentures of the Industrial Development Bank. At that date the Federal Business Development Bank began operations and the capital stock of the IDB was purchased at par by the Government of Canada.

- 17 Taux d'utilisation des capacités dans l'ensemble des industries productrices de biens non agricoles
- 18 Taux d'utilisation des capacités dans les industries manufacturières
- 19 Taux de chômage, en pourcentage de la population active (Tableau H5)
- 20 Indice implicite des prix du produit intérieur brut; 1986 = 100 (Tableau H3)
- 21 Prix à la consommation, alimentation et énergie exclues; 1986 = 100 (Tableau H8)
- 22 Salaires et traitements par unité produite dans les entreprises commerciales non agricoles
- 23 Indice à pondération fixe des gains horaires moyens (Tableau H9)
- 24-27 Taux de variation de l'indice des prix à la consommation par rapport à l'année précédente (Tableau H8)
- 28 Balance commerciale sur la base de la balance des paiements, en millions de dollars (Tableau J1)
- 29 Balance courante sur la base de la balance des paiements, en millions de dollars (Tableau J1)
- 30 Moyenne des cours au comptant du dollar É.-U. en dollar canadien à midi (Tableau I1)

B1-B3

Source: Banque du Canada

La Banque du Canada a commencé ses opérations en mars 1935, conformément aux dispositions de la *Loi sur la Banque du Canada* de 1934. Les données de fin de mois (Tableau B1) remontent à 1935 et celles du mercredi (Tableau B2), à 1954. La ventilation de l'actif et du passif de la Banque dans ces deux tableaux suit dans l'ensemble celle que l'on trouve dans la *Loi sur la Banque du Canada*. Conformément aux dispositions de la *Loi sur les banques de 1991*, les réserves que les banques doivent maintenir en fonction de certains éléments de leur passif-dépôts ont été éliminées en juillet 1994.

Les données du Tableau B3 sont conformes aux modalités du nouveau cadre de mise en œuvre de la politique monétaire pour la période qui a précédé l'entrée en vigueur, le 1^{er} juin 1992, de la *Loi sur les banques* de 1991 ainsi que pour la période qui a suivi.

B1-B2

Source: Banque du Canada

- *Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien.* La Banque du Canada achète ces titres soit dans le cadre de ses opérations d'open-market avec les banques à charte ou les courtiers en valeurs mobilières, soit directement du Receveur général du Canada.
- *Effets pris en pension.* Les prises en pension sont des opérations par lesquelles la Banque du Canada accorde des facilités de caisse, à titre temporaire, à certains agents du marché monétaire en achetant de ces derniers des titres du gouvernement du Canada qu'elle s'engage à leur revendre à une date ultérieure. (On trouvera d'autres détails à ce sujet dans la note relative au Tableau B3.)
- *Les autres bons* sont ceux que la Banque du Canada peut acquérir de temps à autre dans le cadre de ses opérations d'open-market. Avant décembre 1980, ces titres pouvaient aussi être utilisés dans le cadre d'opérations de prise en pension avec les courtiers en valeurs mobilières.
- *Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements.* Jusqu'au 1^{er} décembre 1980, ces avances n'étaient consenties qu'aux banques à charte et aux banques d'épargne du Québec.
- *Titres émis par la BEI* (Banque d'expansion industrielle). Ce poste comprenait le capital-actions et les débentures de la Banque d'expansion industrielle jusqu'au 2 octobre 1975, date à laquelle la Banque fédérale de développement s'est substituée à la BEI. Les actions de la BEI ont alors été achetées à leur valeur nominale par le gouvernement canadien.
- *Autres placements.* Ce poste comprend principalement les titres libellés en dollars É.-U.

- *Other investments* consist mainly of holdings of U.S. dollar-denominated securities.
- *Cheques on other banks and Government of Canada items in transit (net)* (Table B1). With the introduction on 16 July 1986 of retroactive settlement for the daily clearings of cheques and other payment items, cheques on other banks have been negligible or non-existent, while Government of Canada items in transit (net) have been eliminated.

- *All other assets* (Table B1) consist principally of Bank premises and equipment. In Table B2, for the period prior to 16 July 1986, all other assets also include cheques on other banks, Government of Canada items in transit (net) and accrued interest on investments. This category also includes other bills, advances to the Government of Canada and investment in the IDB.

- *Notes in circulation* include notes held by the chartered banks and by the general public. The total includes a small amount of notes issued by governments and banks before the Bank of Canada became the sole issuer of notes in circulation in Canada and took over the liability for these early notes from their original issuers.

- *Canadian dollar deposits of the Government of Canada*. This is the deposit account used by the Receiver General for Canada for current requirements. Receipts and disbursements made by the Bank of Canada in performing its fiscal agency functions for the government are handled through this account. The Receiver General for Canada also maintains deposit accounts with the direct clearers of the Canadian Payments Association.

- *Other Canadian dollar deposits* (Table B1) include privately owned balances transferred by the chartered and savings banks because they have been unclaimed for 10 years. Prior to February 1983 this item also included deposits of the Quebec savings banks. In Table B2, the accounts of Government of Canada enterprises, foreign central banks and official institutions are also included.

- *Foreign currency liabilities* include balances maintained by the federal government and by other central banks.

- *All other liabilities* (Table B1) include the net revenue of the Bank of Canada payable to the Receiver General for Canada and the total of the paid-up capital (\$5 million), and the rest fund (\$25 million). At 31 December 1955, the rest fund had reached the maximum permitted under the Bank of Canada Act of five times the paid-up capital. Since then, all of the net revenue has been remitted to the Receiver General for Canada.

B3

Source: Bank of Canada

With the 1991 Bank Act the statutory requirement for chartered banks to hold reserves against certain of their deposit liabilities were phased out over a two-year period ending July 1994. The framework for implementing monetary policy in a system of zero reserve requirements is outlined in Discussion Paper 3 (issued on 1 May 1991 and reprinted in the May 1991 issue of the *Review*, with a minor amendment published in the September 1991 issue of the *Review*) and came into effect on 18 November 1991. Between 18 November 1991 and 15 June 1992 the 1980 Bank Act applied: a calculation period spanned two reserve-averaging periods ending with the mid-month averaging period end. Advances taken to satisfy reserve requirements at the end of the averaging periods counted towards calculation period requirements.

- *Chèques sur d'autres banques et Solde des effets du gouvernement canadien en compensation* (Tableau B1). Depuis l'adoption, le 16 juillet 1986, du mode de règlement rétroactif des opérations journalières de compensation des chèques et des autres effets de paiement, le solde des chèques tirés sur d'autres banques est négligeable ou nul, tandis que celui des effets du gouvernement canadien en compensation a été éliminé.

- *Autres éléments de l'actif* (Tableau B1). Comprend principalement les immeubles et l'équipement appartenant à la Banque. Au Tableau B2, cette rubrique couvre aussi, avant le 16 juillet 1986, les chèques sur d'autres banques, le solde des effets du gouvernement canadien en compensation ainsi que les intérêts courus sur les placements. Elle comprend également les bons autres que les bons du Trésor, les avances au gouvernement canadien et les titres émis par la BEI.

- *Billets en circulation*. Ce poste comprend les billets de la Banque du Canada détenus par les banques à charte et par le public. Il comprend également un petit montant de billets émis par les gouvernements et les banques du temps où le privilège d'émission n'était pas réservé exclusivement à la Banque du Canada et qui sont encore en circulation. La Banque du Canada est chargée de racheter ces billets pour le compte des émetteurs.

- *Dépôts en dollars canadiens du gouvernement canadien*. Il s'agit là du compte utilisé par le Receveur général du Canada pour effectuer ses opérations courantes. Les encaissements et les paiements effectués par la Banque du Canada à titre d'agent financier du gouvernement canadien sont imputés à ce compte. Le Receveur général du Canada a également des dépôts chez des membres adhérents de l'Association canadienne des paiements.

- *Autres dépôts en dollars canadiens*. Comprennent, au Tableau B1, les comptes et autres effets transférés à la Banque du Canada par les banques à charte et les banques d'épargne, parce qu'ils n'ont pas été réclamés depuis dix ans. Avant février 1983, ce poste comprenait aussi les dépôts des banques d'épargne du Québec. Comprennent en outre, au Tableau B2, les dépôts des entreprises du gouvernement canadien, d'autres banques centrales et d'organismes officiels étrangers.

- *Engagements en monnaies étrangères*. Comprennent les dépôts en devises maintenus par le gouvernement canadien et par d'autres banques centrales.

- *Autres éléments du passif* (Tableau B1). Comprennent le montant net des revenus que la Banque du Canada doit verser au Receveur général du Canada, le capital versé (5 millions de dollars) et le fonds de réserve (25 millions de dollars). Au 31 décembre 1955, le fonds de réserve avait atteint le maximum fixé par la *Loi sur la Banque du Canada*, soit cinq fois le montant du capital versé. Tous les bénéfices réalisés par la suite ont été versés au Receveur général du Canada.

B3

Source : Banque du Canada

Par suite de l'entrée en vigueur de la *Loi sur les banques* de 1991, l'obligation légale imposée aux banques à charte de maintenir des réserves en fonction de certains éléments de leur passif-dépôts a été éliminée graduellement sur une période de deux ans s'étant terminée en juillet 1994. Le cadre utilisé pour mettre en œuvre la politique monétaire dans un système libre de réserves obligatoires est entré en vigueur le 18 novembre 1991. Ce cadre est exposé dans le document de travail publié le 1^{er} mai 1991, en fait le troisième, et reproduit dans la livraison de mai 1991 de la *Revue de la Banque du Canada*; il a fait par la suite l'objet d'une légère modification, qui a été annoncée dans la livraison de septembre 1991. Du 18 novembre 1991 au 15 juin 1992, la *Loi sur les banques* de 1980 a continué de s'appliquer de la manière suivante : chaque période de calcul correspondait à deux périodes de réserve et prenait fin au milieu du mois. Les avances obtenues pour satisfaire aux exigences en matière de réserves à la fin des

- The *calculation period* is the one-month period (ending with the third Wednesday of each month) over which the cumulative computed settlement balance is calculated.

- The *excess computed settlement balances* is the end-of-day balance at the Bank of Canada before overdraft loans are made, less required reserve deposits (see below).
- The *daily average excess computed settlement balance* is the weighted average of daily positions. Weighting is described in the September 1984 issue of the *Review*.
- The *cumulative excess computed settlement balance* is the weighted sum of daily excess computed settlement balances.

- *Calculated advances* are the amounts needed to cover deficits at the end of the calculation period. By definition, the reserve requirement of a chartered bank is satisfied when its calculation period deficit has been covered. Direct clearers may either take an advance equal to such a deficit, for which the charge is the Bank Rate (expressed as a daily rate), or pay a fee equal to this interest charge.

- *Required deposits at the Bank of Canada* are the sum over individual banks of their required minimum cash reserves less statutory coin and Bank of Canada notes. However, for an individual bank the minimum required deposit at the Bank of Canada is zero, so total required deposits may exceed the difference between total required minimum reserves and total statutory coin and Bank of Canada notes. Effective with the calculation period beginning 21 July 1994, chartered banks are no longer required to maintain cash reserves.

- The *average and maximum* amounts of (SRAs) *outstanding* in a period refer to SRAs accepted by banks.
- The *number of days offered* refers to the number of days SRAs were offered by the Bank of Canada in the period, whether or not they were taken up. The average amount of PRAs and SRAs outstanding in a period is calculated on the basis of the number of business days in that period.

- *Purchase and resale agreements* (PRAs) are agreements under which the Bank of Canada provides short-term liquidity to a designated group of investment dealers (dealer jobbers) by purchasing Government of Canada securities with an agreement to resell them at a later date. The data include both "regular" and "special" PRAs. "Regular" PRAs are arranged only with dealers and at the initiative of the dealers. They are transacted at Bank Rate. "Special" PRAs (SPRAs) are arranged with both bank jobbers and dealer jobbers at the initiative of the Bank of Canada at a rate that is also at the discretion of the Bank of Canada. SPRAs may be offered more than once on any given day, and the transactions are unwound the following business day. Since mid-1994, the Bank of Canada has used the SPRA rate to signal the upper end of its operating range for the overnight interest rate.

- *Sale and repurchase agreements* (SRAs) are agreements under which the Bank of Canada, at its initiative, sells Government of Canada securities to a group of major Canadian banks with an agreement to repurchase them the following business day. Since mid-1994, the Bank of Canada has used the SRA rate to signal the lower end of its operating range for the overnight interest rate.

périodes de réserve étaient prises en compte dans la détermination des montants à détenir durant la période de calcul.

- La *période de calcul* est maintenant la période d'un mois prenant fin le troisième mercredi de chaque mois et sur laquelle est calculé le solde de règlement cumulatif.

- Les *soldes excédentaires de règlement calculés* sont les soldes de fin de journée avant l'octroi des prêts pour découvert, moins les réserves obligatoires (voir ci-dessous).
- La *moyenne quotidienne* du solde excédentaire de règlement calculé est la moyenne pondérée des positions quotidiennes. Le mode de pondération est décrit dans la livraison de septembre 1984 de la *Revue de la Banque du Canada*.
- Le *montant cumulatif* du solde excédentaire de règlement calculé est la somme pondérée des soldes excédentaires de règlement calculés et quotidiens.

- Les *avances calculées* correspondent aux montants requis pour combler les manques à la fin des périodes de calcul. Par définition, une banque à charte a satisfait aux exigences en matière de réserves lorsqu'elle a comblé un manque de cette nature. Les adhérents peuvent soit contracter une avance correspondant au manque à combler, laquelle est consentie au taux d'escompte (exprimé en taux quotidien), soit verser un droit équivalant aux frais d'intérêt.

- Les *dépôts obligatoires à la Banque du Canada* désignent le montant des réserves-encaisse minimales que les banques à charte doivent détenir, moins l'encaisse sous forme de pièces de monnaie et de billets de la Banque du Canada. Toutefois, au niveau de chaque banque, la réserve obligatoire minimale étant égale à zéro, le total des dépôts obligatoires peut excéder la différence entre le total des réserves obligatoires minimales et le total des pièces de monnaie et des billets de banque canadiens. Depuis la période de calcul commençant le 21 juillet 1994, les banques à charte ne sont plus assujetties au maintien de réserves-encaisse.

- L'*encours moyen* et l'*encours maximum* de ces opérations pendant une période donnée correspondent aux cessions en pension acceptées par les banques.
- Le *nombre de jours où il y a eu offre* correspond au nombre de jours durant lesquels des cessions en pension ont été offertes par la Banque du Canada pendant la période visée, que des cessions en pension aient été acceptées ou non. L'encours moyen des prises en pension et des cessions en pension pendant une période donnée est calculé en fonction du nombre de jours ouvrables de cette période.

- Les *prises en pension* sont des ententes en vertu desquelles la Banque du Canada fournit des liquidités pour de courtes périodes à un groupe désigné de courtiers en valeurs mobilières (agents agréés du marché monétaire) en leur achetant des titres du gouvernement canadien et en s'engageant à les leur revendre à une date ultérieure. Les données comprennent les prises en pension «ordinaires» et «spéciales». Les prises en pension «ordinaires» ne sont effectuées qu'avec les courtiers en valeurs mobilières et à leur initiative. Elles sont conclues au taux d'escompte de la Banque. Les prises en pension spéciales sont effectuées avec les banques et les agents agréés du marché monétaire à l'initiative de la Banque du Canada et à un taux également fixé par la Banque. Les prises en pension spéciales peuvent être offertes plus d'une fois au cours de la même journée et sont dénouées le jour ouvrable suivant. Depuis le milieu de 1994, la Banque du Canada a recours au taux servi sur les prises en pension spéciales pour signaler la limite supérieure de la fourchette opérationnelle du taux du financement à un jour.

- Les *cessions en pension* sont des ententes en vertu desquelles la Banque du Canada vend de sa propre initiative des titres du gouvernement canadien à un groupe de grandes banques canadiennes en s'engageant à les racheter le jour ouvrable suivant. Depuis le milieu de 1994, la Banque du Canada a recours au taux servi sur les cessions en pension pour signaler la limite inférieure de sa fourchette opérationnelle du taux du financement à un jour.

C1-C10

Source: Bank of Canada

Canada's commercial banking system consists of privately owned banks that have been chartered by Parliament or have received letters patent by order-in-council as provided for in the 1991 Bank Act. The 1980 Bank Act first provided for Canadian financial institutions affiliated with foreign banks to become incorporated as Canadian banks and allowed the establishment of new foreign-owned banks in Canada. As at 31 October 1995, there were 52 foreign banks operating in Canada that had received letters patent following this revision. The banks operate under the terms and provisions of the Bank Act, which defines their range of activities and regulates certain internal aspects of their operations as well as their relationship with the government and the Bank of Canada. Under the Act, the banks are required to submit reports on their operations to the Office of the Superintendent of Financial Institutions and the Bank of Canada. The data in Tables C1-C10 and E1-E2 are based on these reports and include the principal banking statistics. Data are also reported in the *Weekly Financial Statistics* issued by the Bank of Canada. Information on chartered bank deposit and lending rates can be found in Table F1. It has been the practice to revise the Bank Act at approximately 10-year intervals. The most recent revision was in 1991. As a result of these revisions, as well as periodic changes in regulations and changes in the structure of the industry due to mergers, earlier data are not always strictly comparable. Users are referred to the notes to the tables in the December 1982 *Review* and earlier issues of the *Review* for a description of the impact on the data of Bank Act revisions. Coincident with the 1980 Bank Act revision, the reporting system was substantially revised, and the new system was implemented on 1 November 1981. The level of consolidation and the treatment of accrued interest were two of the more significant changes. Users should refer to the article in the November 1981 issue of the *Review* for an overview of the changes. Starting in November 1993 additional revisions to the chartered banks' reporting system were implemented. Users should refer to the article in the Winter 1993-94 issue of the *Review* for an overview of the changes.

Beginning November 1993, chartered banks reported treasury bills and other securities at their amortized value if held in investment accounts or at market value if held in trading accounts (including those at investment dealer subsidiaries). Since most of these securities are held in investment accounts, tables C1-C10 will continue to make reference to holdings at amortized value; users should note, however, that the data also include some securities valued at market.

The continuity of chartered bank statistics has been affected at times by the conversions of non-bank financial institutions. La Banque Populaire (previously a savings bank, La Banque d'Économie de Québec) commenced operations as a chartered bank on 10 November 1969. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks at 30 November 1969 were increased by \$66 million. The principal asset items affected were general loans, other residential mortgages and provincial and municipal securities. On 4 June 1979, the Continental Bank of Canada began operations, initially as a wholly owned subsidiary of IAC Limited; the two institutions merged on 1 November 1981. Citibank Canada merged with three Canadian subsidiaries of its parent company, Citibank N.A., effective 1 November 1982.

The Laurentian Bank (previously Montreal City and District Savings Bank) commenced operations as a chartered bank on 28 September 1987. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks were increased by \$3,565 million at that date. The principal asset items affected were residential mortgages, corporate securities and general

C1-C10

Source : Banque du Canada

Le système bancaire commercial canadien est formé de banques du secteur privé, qui ont reçu une charte du Parlement ou des lettres patentes délivrées par décret conformément aux dispositions de la *Loi sur les banques* de 1991. La *Loi sur les banques* de 1980 stipulait que les institutions financières canadiennes affiliées à des banques étrangères pouvaient obtenir le statut de banques canadiennes et autorisait l'établissement de nouvelles banques étrangères au Canada. Au 31 octobre 1995, 52 banques étrangères établies au Canada avaient reçu leurs lettres patentes en conformité des nouvelles dispositions de la Loi. La *Loi sur les banques*, qui régit le fonctionnement de ces établissements, définit le champ de leurs activités et règle certaines modalités de leurs opérations, ainsi que la nature de leurs relations avec le gouvernement canadien et la Banque du Canada. En vertu de cette loi, les banques sont tenues de remettre régulièrement au Bureau du surintendant des institutions financières et à la Banque du Canada des rapports sur leurs opérations. Les données des Tableaux C1-C10 ainsi que E1 et E2 ont été tirées de ces rapports et sont la source des principales statistiques bancaires. Les données sont également publiées dans le *Bulletin hebdomadaire de statistiques financières* de la Banque du Canada. On trouvera au Tableau F1 des données sur les taux d'intérêt créditeurs et débiteurs pratiqués par les banques à charte. Traditionnellement, la *Loi sur les banques* est révisée environ tous les 10 ans, la dernière révision datant de 1991. Par suite de ces révisions, des modifications périodiques de la réglementation et des changements structurels qu'entraînent les fusions au sein du système bancaire, les données ne sont pas toujours absolument comparables d'une période à l'autre. Les notes relatives aux tableaux parues dans la livraison de décembre 1982 et dans les numéros précédents de la *Revue* contiennent une description des répercussions que les révisions à la *Loi sur les banques* ont eues sur les données. Parallèlement à la révision de 1980 de la *Loi sur les banques*, le système d'établissement de relevés a été considérablement modifié; le nouveau système est entré en vigueur le 1^{er} novembre 1981. Le mode de comptabilisation de l'intérêt couru et le niveau de consolidation constituent deux des plus importants changements. Il y a dans la livraison de novembre 1981 de la *Revue* un article contenant une explication détaillée de ces changements. De nouvelles modifications sont entrées en vigueur en novembre 1993. Un article publié dans la livraison de l'hiver 1993-1994 de la *Revue* en fournit une explication détaillée.

Depuis novembre 1993, les bons du Trésor et autres titres sont comptabilisés à leur valeur nette après amortissement s'ils sont tenus dans des comptes de placement, et à leur valeur marchande s'ils sont tenus dans des comptes de négociation (y compris ceux qui sont tenus par des filiales de courtage). Puisque la plupart des titres en question sont tenus dans des comptes de placement, leur encours continue d'être présenté aux Tableaux C1-C10 à leur valeur après amortissement; il faut toutefois se rappeler que les chiffres fournis tiennent compte de certains titres comptabilisés à leur valeur marchande.

Les chiffres des séries relatives aux banques à charte ne sont pas toujours comparables, car leur composition a dû être modifiée à plusieurs reprises, lorsque des institutions parabancaires ont reçu le statut de banque. Le 10 novembre 1969, la Banque d'Économie de Québec, jusque-là banque d'épargne, est devenue banque à charte sous le nom de Banque Populaire. Cette transformation s'est traduite par une augmentation de 66 millions de dollars des dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte au 30 novembre 1969; la contrepartie à l'actif se trouve essentiellement aux postes suivants : Prêts généraux, Autres prêts hypothécaires à l'habitation, Titres des provinces et des municipalités. La Banque Continentale du Canada a commencé ses opérations le 4 juin 1979 à titre de filiale en propriété exclusive d'IAC Limitée; les deux institutions ont fusionné le 1^{er} novembre 1981. La Citibank Canada et trois filiales canadiennes de la Citibank N.A., la société mère, ont fusionné le 1^{er} novembre 1982.

La Banque Laurentienne du Canada (appelée auparavant Banque d'épargne de la Cité et du District de Montréal) a commencé ses opérations à titre de banque à charte le 28 septembre 1987. Par conséquent, les dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte ont augmenté à cette date de 3 565 millions de dollars. La contrepartie à l'actif se trouve surtout aux postes Prêts hypothécaires à l'habitation, Titres des sociétés et Prêts généraux. Le 25 janvier 1988, le groupe financier de La Laurentienne a fait l'acquisition de

loans. On 25 January 1988, the Laurentian Banking Group purchased Eaton-Bay Trust. Upon acquisition, the Laurentian Banking Group divided the acquired assets and liabilities among its three companies. As a result, Canadian dollar deposits of chartered banks at 31 January 1988 were increased by \$207 million. The principal asset items affected were mortgages and securities. On 29 May 1990, \$264 million in consumer loans to Canadian residents on the books of American Express were transferred to Amex Bank of Canada when it began operations as a chartered bank. On 28 June 1991, the Laurentian Bank of Canada acquired the selected assets and liabilities of Standard Trust Company. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks were increased by \$1,285 million on that date. The principal assets affected were residential mortgages and treasury bills.

On 1 November 1991 the Laurentian Bank of Canada acquired La Financière Coopérants Inc. Canadian dollar liabilities were increased by \$973 million. The principal asset items affected were personal loans and residential and non-residential mortgages.

On 3 March 1992, Laurentian Bank acquired Guardian Trust. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks were increased by \$427 million. The principal assets affected were residential and non-residential mortgages.

On 2 July 1992, the Canadian Imperial Bank of Commerce acquired Morgan Trust. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks were increased by \$257 million. The principal assets affected were residential mortgages.

On 1 January 1993, the Toronto Dominion Bank purchased assets and liabilities of Central Guaranty Trust Company and Central Guaranty Mortgage Company. As a result, Canadian dollar liabilities of the chartered banks increased by \$10,990 million effective that date. The principal assets affected were mortgages and personal loans.

On 1 January 1993, Manulife Bank of Canada was formed from the merger of Regional Trust, Cabot Trust and Huronia Trust. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$840 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 February 1993, the Laurentian Bank of Canada purchased General Trust Corporation. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$1,367 million. The principal assets affected were mortgages.

On 21 July 1993, the National Bank of Canada purchased Trust General of Canada and Sherbrooke Trust Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$3,061 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 September 1993, Royal Bank of Canada purchased Royal Trust Company, Royal Trust Corporation, and certain other operating subsidiaries of Gentra Inc. Effective that date, deposits of the chartered banks, on a consolidated basis, increased by \$14,637 million. The principal assets affected were mortgages.

On 24 January 1994, the Laurentian Bank of Canada purchased the principal assets and liabilities of Prenor Trust Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$810 million. The principal assets affected were mortgages.

On 12 April 1994, the Bank of Nova Scotia purchased the Montreal Trust Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$8,998 million. The principal assets affected were mortgages.

On 3 October 1994 the National Bank of Canada purchased the NHA-insured deposits of the Confederation Trust Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$669 million.

On 19 December 1994 the Toronto-Dominion Bank purchased mortgages of the Confederation Trust Company. Effective that date, residential mortgages of the chartered banks increased by \$200 million.

la Compagnie du Trust Eaton-Baie et a aussitôt divisé les avoirs et les engagements de celle-ci entre ses trois sociétés. Ainsi, les dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte ont enregistré au 31 janvier 1988 une hausse de 207 millions de dollars. La contrepartie à l'actif se trouve essentiellement aux postes Prêts hypothécaires et Titres. Un montant de 264 millions de dollars de prêts à la consommation consentis à des résidents canadiens a été transféré des livres d'American Express à ceux de la Banque Amex du Canada le 29 mai 1990, date à laquelle cette institution a acquis le statut de banque à charte. Le 28 juin 1991, la Banque Laurentienne du Canada a acquis une partie des avoirs et des engagements de la Compagnie Standard Trust. Les dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte ont ainsi augmenté à cette date de 1 285 millions de dollars. Les principaux avoirs touchés par cette opération ont été les prêts hypothécaires à l'habitation et les bons du Trésor.

Le 1^{er} novembre 1991, la Banque Laurentienne du Canada a fait l'acquisition de La Financière Coopérants Inc., ce qui a entraîné un accroissement de 973 millions de dollars des engagements en dollars canadiens des banques. Les principaux éléments de l'actif touchés par cet accroissement ont été les prêts aux particuliers, les prêts hypothécaires à l'habitation et les prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels.

Le 3 mars 1992, la Banque Laurentienne a procédé à l'acquisition de la Compagnie de fiducie Guardian. Cette opération a fait augmenter les dépôts en dollars canadiens des banques à charte de 427 millions de dollars. Les principaux éléments de l'actif touchés par cette hausse ont été les prêts hypothécaires à l'habitation et les prêts sur immeubles non résidentiels.

Le 2 juillet 1992, la Banque Canadienne Impériale de Commerce a fait l'acquisition du Trust Morgan. En conséquence, les dépôts des banques à charte en dollars canadiens se sont accrus de 257 millions de dollars. Le principal élément d'actif touché par cet accroissement a été les prêts hypothécaires à l'habitation.

Le 1^{er} janvier 1993, la Banque Toronto-Dominion a acquis les avoirs et les engagements de la Compagnie Trust Central Guaranty et de la Société d'hypothèque Central Guaranty. En conséquence, les engagements des banques à charte en dollars canadiens se sont accrus de 10 990 millions de dollars à cette date. Le principal élément d'actif touché par cet accroissement a été les prêts hypothécaires et les prêts aux particuliers.

Le 1^{er} janvier 1993, la Banque Manuvie du Canada a été créée par la fusion de La Compagnie de fiducie régionale, de la Société de fiducie Cabot et de la Société de fiducie Huronia. Les dépôts des banques à charte ont ainsi augmenté à cette date de 840 millions de dollars. À l'actif, ce sont essentiellement les prêts hypothécaires qui ont été touchés.

Le 1^{er} février 1993, la Banque Laurentienne a fait l'acquisition de la General Trust Corporation, ce qui a entraîné une augmentation de 1 367 millions de dollars des dépôts des banques à charte à cette date. À l'actif, ce sont essentiellement les prêts hypothécaires qui ont été touchés.

Le 21 juillet 1993, la Banque Nationale du Canada a fait l'acquisition du Trust Général du Canada et du Sherbrooke Trust, ce qui s'est traduit par une hausse de 3 061 millions de dollars des dépôts des banques à charte à cette date. Les prêts hypothécaires ont été le principal élément d'actif touché par cet accroissement.

Le 1^{er} septembre 1993, La Banque Royale du Canada a fait l'acquisition de la Compagnie Trust Royal, de la Royal Trust Corporation of Canada et de certaines autres filiales actives de Gentra Inc. Par conséquent, les dépôts des banques à charte ont augmenté, sur une base consolidée, de 14 637 millions de dollars à cette date. À l'actif, ce sont essentiellement les prêts hypothécaires qui ont été touchés.

Le 24 janvier 1994, la Banque Laurentienne du Canada a acquis les principaux avoirs et engagements de la Société de fiducie Prenor. En conséquence, les dépôts des banques à charte se sont accrus de 810 millions de dollars à cette date. Le principal élément d'actif touché par cet accroissement a été les prêts hypothécaires.

Le 12 avril 1994, la Banque de Nouvelle-Écosse a fait l'acquisition de la Compagnie Montréal Trust.

On 1 January 1995 the Canadian Western Bank purchased North West Trust Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$561 million. The principal assets affected were mortgages.

On 27 March 1995 the Hongkong Bank purchased deposits of the Income Trust Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$192 million.

On 1 August 1995 the Hongkong Bank acquired Metropolitan Trust Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$374 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 October 1995 Laurentian Bank acquired North American Trust Company and NAL Mortgage Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$2,491 million. The principal assets affected were residential mortgages and personal loans.

On 31 October 1995 the Canadian Imperial Bank of Commerce acquired FirstLine Trust Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$587 million. The principal assets affected were residential mortgages.

C1-C2

Source: Bank of Canada

From November 1981, data in Tables C1 and C2 include all wholly and majority owned subsidiaries of the chartered banks, and accrued interest is not included in the various asset and liability items but rather is included in other assets and other liabilities. Prior to this date, the data consolidated only foreign wholly owned banking subsidiaries, and accrued interest was included on an item-by-item basis. Data for the monthly average series are available from August 1953.

- *Treasury bills* are reported at amortized value beginning in November 1981; previously they were reported at par value.
- *Government of Canada direct and guaranteed bonds* are at amortized value and until November 1981 include accrued interest.
- *Call and short loans* to investment dealers and stockbrokers include *special call loans*. Special call loans can be liquidated by either the lender or borrower on the same day that notice is given or in 24 hours after notice is given.
- *Holdings of selected short-term assets — other*: Other holdings of selected short-term assets consist of bankers' acceptances of other banks and deposits with other banks until November 1994; since then they have consisted of acceptances of other regulated financial institutions and deposits with other regulated financial institutions.
- *Short-term paper* consists of notes, treasury bills and like evidences of indebtedness payable in Canadian dollars and issued for a term of one year or less (Government of Canada treasury bills and bankers' acceptances of other banks are excluded). Short-term paper acquired directly from the issuer was included in loans, while paper acquired in the market was included in Canadian securities until November 1981. Since then all paper

Les dépôts des banques à charte ont ainsi augmenté de 8 998 millions de dollars à cette date. Les prêts hypothécaires ont été le principal élément d'actif touché par cette augmentation.

Le 3 octobre 1994, la Banque Nationale du Canada a acquis les dépôts de la Compagnie de fiducie Confédération garantis en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation*. Les dépôts des banques ont donc augmenté de 669 millions de dollars à cette date.

Le 19 décembre 1994, la Banque Toronto-Dominion a acquis les prêts hypothécaires de la Compagnie de fiducie Confédération. Le montant des prêts hypothécaires à l'habitation des banques a ainsi augmenté de 200 millions de dollars à cette date.

Le 1^{er} janvier 1995, la Banque Canadienne de l'Ouest a fait l'acquisition de North West Trust. En conséquence, les dépôts des banques se sont accrus de 561 millions de dollars à cette date. Le principal élément d'actif touché par cet accroissement a été les prêts hypothécaires.

Le 27 mars 1995, la Banque Hongkong a acquis les dépôts de la Income Trust Company, ce qui s'est traduit par une hausse de 192 millions de dollars des dépôts des banques à cette date.

Le 1^{er} août 1995, la Banque Hongkong a fait l'acquisition de la Société de fiducie La Métropolitaine, ce qui a entraîné une augmentation de 374 millions de dollars des dépôts des banques à cette date. À l'actif, ce sont essentiellement les prêts hypothécaires qui ont été touchés.

Le 1^{er} octobre 1995, la Banque Laurentienne a fait l'acquisition de la North American Trust Company et de la NAL Mortgage Company. Par conséquent, les dépôts des banques ont augmenté de 2 491 millions de dollars à cette date. Les principaux avoirs touchés par cette opération ont été les prêts hypothécaires à l'habitation et les prêts aux particuliers.

Le 31 octobre 1995, la Banque Canadienne Impériale de Commerce a fait l'acquisition de la société de fiducie FirstLine, ce qui s'est traduit par une hausse de 587 millions de dollars des dépôts des banques à cette date. Les prêts hypothécaires à l'habitation ont été le principal élément d'actif touché par cette augmentation.

C1-C2

Source : Banque du Canada

Depuis novembre 1981, les données des Tableaux C1 et C2 comprennent les données de l'ensemble des filiales en propriété exclusive ou majoritaire des banques à charte, et l'intérêt couru n'est pas compris dans les divers postes de l'actif ou du passif, mais dans les autres avoirs et les autres engagements. Auparavant, seules les données des filiales bancaires en propriété exclusive détenues à l'étranger étaient consolidées, et l'intérêt couru était, dans chaque cas, compris dans les chiffres du poste concerné. Les données relatives aux moyennes mensuelles remontent à août 1953.

- À partir de novembre 1981, les *bons du Trésor* sont comptabilisés à leur valeur nette après amortissement; auparavant, ils étaient inscrits à leur valeur nominale.
- Les *obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien* figurent à leur valeur après amortissement, majorée, jusqu'en novembre 1981, des intérêts courus.
- Les *prêts à vue ou à court terme* aux courtiers en valeurs mobilières ou aux agents de change comprennent les prêts à vue spéciaux. Ces derniers peuvent être remboursés sur préavis du prêteur ou de l'emprunteur le jour même du préavis ou dans les 24 heures.
- *Divers avoirs à court terme - autres*. Les autres avoirs à court terme comprenaient, jusqu'en novembre 1994, les acceptations bancaires des autres banques et les dépôts auprès d'autres banques; depuis, ils comprennent les acceptations d'autres institutions financières réglementées et les dépôts auprès d'autres institutions financières réglementées.
- *Le papier à court terme* comprend les billets, les bons du Trésor et d'autres titres de créance du même genre libellés en dollars canadiens et dont l'échéance à l'émission ne dépassait pas un an, mais non les bons du Trésor du gouvernement canadien ni les acceptations bancaires d'autres banques. Jusqu'en novembre 1981, le papier à court terme acheté directement de l'émetteur était classé avec les prêts, tandis que le papier acheté directement sur le marché figurait dans la colonne des titres canadiens. Depuis, tout

acquired by the banks is classified as securities. Acceptances of the reporting bank, when bought by the bank, are classified as loans.

- *Less liquid assets* until November 1981 included securities with a term of less than one year that were purchased directly from an issuer at time of issue. Canada Savings Bonds loans are loans to finance purchases of Canada Savings Bonds (CSBs) at the time of issue, including those CSBs purchased by payroll deduction. Effective 5 November 1986, sales under the Monthly Savings Plan were discontinued. Moreover, the banks have sold to the government a participation in the major portion of loans advanced for payroll purchases. • *Personal loans* include personal loans against marketable securities, home improvement loans, student loans, loans to purchase Canada Savings Bonds, and all other loans to individuals to finance the purchase of consumer goods and services (see Table C7). Certain personal loans have been reclassified into business loans, resulting in a reduction in personal loans and an increase in business loans of approximately \$900 million in November 1981.

- Beginning July 1991, non-mortgage loans to Canadian residents and to non-residents for business purposes are split between reverse repurchase agreements and other loans. Reverse repurchase agreements entail the purchase of securities today with an agreement to resell the securities at a later date.

- *Non-mortgage loans to non-residents for business purposes* include loans to foreign governments.

- *Canadian securities* before November 1981 did not include securities with a term of less than one year at time of issue that were purchased directly from an issuer, since these were classified as loans. • *Provincial and municipal securities* are at amortized value and include securities guaranteed by provincial governments. • *Corporate securities* are shown at not more than market value until November 1981, when they are shown at amortized value.

- *Net foreign currency assets* are defined as the total of gold coin and bullion; foreign currency; bank deposits in foreign currencies; foreign securities; foreign-pay securities issued by Canadian borrowers; day, call and short loans to investment dealers and stockbrokers in foreign currencies; other loans in foreign currencies; investment in controlled corporations abroad (up to November 1981); and net foreign currency items in transit less deposits by banks in foreign currencies and other deposits in foreign currencies. Total foreign currency assets and total foreign currency liabilities are shown in Tables C3 and C4, respectively.

- *Estimated net private sector float* consists of cheques and other items relating to private-sector deposits that have not been cleared, which create an element of double counting in the Canadian dollar deposit liabilities of the chartered banks. Prior to December 1985, the figures for total float shown in Table C2 were estimated by the Bank of Canada based on weekly data for total Canadian dollar major liabilities and total major assets and on the most recent month-end data for the net balance of other liability and asset items. Beginning in December 1985, total float has been reported directly by the chartered banks. Both the estimated and reported directly total float are adjusted to exclude float relating to Government of Canada and Bank of Canada transactions.

- *Bankers' acceptances outstanding.* When a bank purchases its own acceptances for investment purposes, these purchases are included in general loans and are netted from the amount of bankers' acceptances outstanding on both the asset and liability side of the balance sheet. Purchases of acceptances of other regulated institutions are included in *Canadian dollar deposits with other regulated financial institutions* in Table C3.

le papier acheté par les banques est groupé avec les titres. Les acceptations de la banque déclarante sont classées avec les prêts quand elles sont achetées par celle-ci.

- Jusqu'en novembre 1981, les *avoirs de seconde liquidité* incluaient les titres à moins d'un an achetés directement des émetteurs lors de leur émission. Certains prêts sont destinés à financer des souscriptions aux obligations d'épargne du Canada, y compris les souscriptions selon le Mode d'épargne sur le salaire. Depuis le 5 novembre 1986, il n'y a plus de vente selon le Mode d'épargne mensuel. De plus, les banques ont vendu au gouvernement une participation dans la plus grande partie des prêts servant à financer les achats selon le Mode d'épargne sur le salaire. • Les *prêts personnels* comprennent les prêts sur titres négociables, les prêts pour l'amélioration des maisons, les prêts aux étudiants, les prêts devant permettre d'acheter des obligations d'épargne du Canada et tous les autres prêts personnels destinés à financer l'achat de biens de consommation et de services (voir Tableau C7). Certains prêts qui figuraient sous la rubrique des prêts personnels ont été groupés avec les prêts commerciaux; il en est résulté une baisse des prêts personnels et une augmentation des prêts commerciaux de l'ordre de 900 millions de dollars en novembre 1981.

- Depuis juillet 1991, les prêts non hypothécaires consentis à des résidents canadiens et à des non-résidents à des fins commerciales sont répartis entre les prises en pension et les autres prêts. Les prises en pension sont des opérations d'achat de titres qui se dénouent par une vente ultérieure de ceux-ci.

- Les *prêts non hypothécaires consentis à des non-résidents à des fins commerciales* comprennent les prêts à des pays étrangers.

- Jusqu'en novembre 1981, les *titres canadiens* ne comprenaient pas les titres à moins d'un an achetés directement de l'émetteur, car ces derniers étaient assimilés à des prêts. • Les *titres des provinces et municipalités*, qui comprennent également les titres émis sous la garantie d'un gouvernement provincial, figurent ici à leur valeur après amortissement. • Jusqu'en novembre 1981, les titres des *sociétés* figurent à une valeur qui ne dépasse pas leur valeur marchande; à partir de cette date, ils figurent à leur valeur nette après amortissement.

- Les *avoirs nets en monnaies étrangères* comprennent l'encaisse-or (pièces et lingots), les monnaies étrangères, les dépôts bancaires en monnaies étrangères, les titres en monnaies étrangères, y compris ceux qui sont émis par des emprunteurs canadiens, les prêts en monnaies étrangères aux courtiers en valeurs mobilières (prêts au jour le jour ou prêts à vue ou à court terme sur titres), les autres prêts en monnaies étrangères, les investissements dans des sociétés étrangères sous le contrôle de la banque (jusqu'en novembre 1981) et le solde net des effets en monnaies étrangères en compensation – déduction faite du passif-dépôts en monnaies étrangères (envers d'autres banques ou tous les autres clients). L'ensemble des avoirs en monnaies étrangères figure au Tableau C3, l'ensemble des engagements en monnaies étrangères, au Tableau C4.

- Le *solde des effets du secteur privé en compensation (estimations)* comprend les chèques et autres instruments relatifs aux dépôts du secteur privé qui n'ont pas encore été compensés et qui, par conséquent, sont comptés deux fois dans le calcul du passif-dépôts en dollars canadiens des banques à charte. Avant décembre 1985, les données de ce poste (Tableau C2) étaient des estimations faites par la Banque du Canada à partir, d'une part, des données hebdomadaires relatives au total des principaux engagements en dollars canadiens et à celui des principaux avoirs et, d'autre part, du solde net des autres éléments de l'actif et du passif publiés dans la dernière situation mensuelle disponible. Depuis décembre 1985, les données relatives à l'ensemble des effets en compensation sont déclarées directement par les banques à charte. Les estimations et les chiffres déclarés directement sont des données dont a été déduit le montant des effets en compensation liés aux opérations du gouvernement canadien et de la Banque du Canada.

- *Acceptations bancaires en circulation.* Lorsqu'une banque acquiert ses propres acceptations à des fins de placement, le montant de ces opérations est porté à la rubrique *Prêts généraux*, après avoir été déduit, à l'actif et au passif, de l'encours de ses acceptations. • Par contre, les acceptations d'autres institutions réglementées détenues en portefeuille sont comprises dans les *dépôts en dollars canadiens auprès d'autres institutions financières réglementées*, au Tableau C3.

C3-C4

Source: Bank of Canada

Data in Tables C3 and C4 summarize total chartered bank assets and liabilities at month-end from November 1981 onward. These data are, for the most part, a continuation of month-end assets and liabilities based on the consolidated monthly balance sheet return, Schedule J of the 1980 Bank Act and Schedule M of the 1967 Bank Act. The earlier month-end data are available in the December 1982 *Review* and in previous issues. Bank-by-bank data are published in the *Canada Gazette*. In addition to the format changes, Tables C3 and C4 differ from earlier data because of changes in the level of consolidation and other accounting practices. From November 1981, data include all wholly and majority owned subsidiaries of the chartered banks, and accrued interest is not included in the various asset and liability items but rather is included in other assets and other liabilities. Prior to this date, the data consolidated only foreign wholly owned banking subsidiaries, and accrued interest was included in the related asset or liability item. Equity accounting is used to take account of a bank's investment in companies in which it holds at least 20 per cent and not more than 50 per cent of the companies' voting shares. The data in Tables C3 and C4 differ from data prior to November 1981 in the following ways: (i) all debt securities are valued at amortized value; (ii) interim profits are transferred to retained earnings quarterly rather than at the end of each fiscal year, and (iii) letters of credit and guarantees are no longer included as balance sheet items. All these changes are described in more detail in the article "The new chartered bank statistical reporting system," published in the November 1981 issue of the *Review*.

C3

Source: Bank of Canada

- *Call and short loans* to investment dealers and stockbrokers include special call loans. Special call loans can be liquidated by either borrower or lender on the same day that notice is given or in 24 hours after notice is given. They are typically secured by short-term paper and other money market securities. Data prior to July 1992 include day-to-day loans.

- *General loans* consist of personal and business loans (including loans to farmers; loans to religious, educational, health and welfare institutions; loans to grain dealers; and loans to sales finance and consumer loan companies).
- *Residential mortgages* are loans secured by real estate, including buildings of which at least 50 per cent of the floor space is used or will be used for permanent private accommodation.
- *Non-residential mortgages* are all mortgages not classified as residential, such as those on hotels, stores, office buildings, garages, theatres, warehouses, industrial plants, institutional properties, farms and vacant land.
- *Leasing receivables* reflect the financial leasing activities of wholly owned chartered bank leasing subsidiaries carried on according to Section 464 of the 1991 Bank Act.

- *Corporate securities* include securities of corporations associated with banks which consist of all common and preferred shares, debt securities and the chartered banks' share of the earnings of these companies. Associated corporations are those companies in which a bank owns at least 20 per cent and not more than 50 per cent of the voting shares.

- *Canadian dollar items in transit (net)* are taken directly from the Consolidated Monthly Balance Sheet Return and are not adjusted for float arising from Government of Canada

C3-C4

Source : Banque du Canada

Les Tableaux C3 et C4 constituent un résumé de la situation des banques à charte en fin de mois à partir de novembre 1981. Les données font suite pour la plupart aux chiffres de fin de mois des principaux postes du bilan des banques qui sont présentés dans le bilan consolidé mensuel, conformément à l'Annexe J de la *Loi sur les banques* de 1980 et à l'Annexe M de la *Loi sur les banques* de 1967. Les données de fin de mois pour la période antérieure sont reproduites dans la livraison de décembre 1982 et dans les numéros précédents de la *Revue*. Les données communiquées par chacune des banques sont publiées dans la *Gazette du Canada*. Outre les modifications apportées à leur présentation, il existe entre les Tableaux C3 et C4 et les tableaux antérieurs des différences dues à des changements apportés à la consolidation des données et aux méthodes comptables. Depuis novembre 1981, les chiffres tiennent compte des données de l'ensemble des filiales en propriété exclusive ou majoritaire des banques à charte, et l'intérêt couru n'est pas compris dans les divers postes de l'actif ou du passif, mais dans les autres avoirs et les autres engagements. Auparavant, seules les données des filiales bancaires en propriété exclusive détenues à l'étranger étaient consolidées, et l'intérêt couru était, dans chaque cas, compris dans les chiffres du poste concerné. On comptabilise maintenant à la valeur de consolidation les placements d'une banque dans une société dont celle-ci détient au moins 20 %, mais pas plus de 50 %, des actions donnant droit de vote. Les autres modifications qui distinguent les données des Tableaux C3 et C4 des données publiées avant novembre 1981 sont les suivantes : i) tous les titres de créance figurent maintenant à leur valeur nette après amortissement; ii) le montant provisoire des bénéfices n'est plus viré à la fin de l'exercice, mais chaque trimestre, au poste des bénéfices non distribués et iii) les lettres de crédit et les garanties ne figurent plus à un poste distinct du relevé. Tous ces changements sont expliqués en détail dans l'article intitulé «Le nouveau système de relevés statistiques des banques à charte», qui a été publié dans la livraison de novembre 1981 de la *Revue*.

C3

Source : Banque du Canada

- *Les prêts à vue ou à court terme* aux courtiers en valeurs mobilières comprennent les prêts à vue spéciaux, lesquels peuvent être remboursés à la demande de l'emprunteur ou du prêteur le jour même où le préavis est donné ou dans les 24 heures. Ces prêts sont habituellement garantis par du papier à court terme ou par d'autres titres du marché monétaire. Avant juillet 1992, les données comprenaient les prêts au jour le jour.

- *Les prêts généraux* comprennent les prêts aux particuliers et les prêts aux entreprises (entre autres les prêts aux agriculteurs; les prêts aux institutions religieuses et aux établissements d'enseignement, de soins de santé et de bienfaisance; les prêts aux négociants en grains et aux sociétés de financement ou de prêt à la consommation).
- *Les prêts hypothécaires à l'habitation* sont des prêts garantis par des biens immobiliers, notamment certains immeubles dont au moins 50 % de la superficie sert ou servira en permanence de logement.
- *Les prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels* comprennent tous les prêts hypothécaires garantis par des biens immobiliers autres que des logements, par exemple les hôtels, magasins, immeubles à bureaux, garages, théâtres, entrepôts, usines, biens immobiliers appartenant à des institutions, fermes et terrains vagues.
- *Les données des créances résultant du crédit-bail* font état de toutes les opérations de financement par crédit-bail qu'effectuent les filiales en propriété exclusive spécialisées des banques et qui sont prévues à l'article 464 de la *Loi sur les banques* de 1991.

- *Les titres des sociétés* comprennent les titres des sociétés associées aux banques, notamment des actions ordinaires, des actions privilégiées, des titres de créance sur ces sociétés ainsi que la part de bénéfices de ces sociétés versée aux banques à charte. Une société associée est une société dont au moins 20 %, mais pas plus de 50 %, des actions donnant droit de vote sont détenus par une banque à charte.
- Les données relatives au *solde des effets en dollars canadiens en compensation* proviennent directement du

and Bank of Canada transactions. • *Other Canadian dollar assets* include land, buildings and equipment, and other assets.

• Prior to November 1994, *Canadian dollar deposits with other regulated financial institutions* includes only deposits with banks.

C4

Source: Bank of Canada

• *Bankers' acceptances* are acceptances issued by a bank and not purchased by that same bank. If a bank purchases its own acceptances, these acceptances are included in general loans and are netted from the amount of bankers' acceptances outstanding on both the asset and liability side of the balance sheet. Purchases of acceptances of other regulated financial institutions are included in *Canadian dollar deposits with other regulated financial institutions* (see Table C3).

• *Liabilities of subsidiaries other than deposits* include liabilities of subsidiaries other than those included in deposit liabilities, such as debentures.

• *Non-controlling interest in subsidiaries* represents the amounts arising from the preparation of Schedule J on a consolidated basis.

C5-C6

Source: Bank of Canada

Data cover total chartered bank assets and liabilities at the end of each calendar quarter and are classified on a basis consistent with the month-end balance sheet published in C3 and C4. These data are, for the most part, a continuation of quarterly regional distribution of assets and liabilities formerly based on Schedule M of the 1967 Bank Act. In addition to the format changes, the new data differ from earlier data because of changes in the level of consolidation and other accounting practices. See the notes to C3–C4 for further details on these changes.

Unless otherwise indicated, claims and liabilities of chartered banks are allocated on the basis of the location of the branch in which they are booked. Claims on and liabilities to non-residents are reported in *Unallocated in Canada and/or international*. Loans are reported gross of allowance for impairment, which is reported in *Unallocated in Canada and/or international*.

Other items that could not be allocated on the basis of the location of the branch are reported as *Residual assets* and *Residual liabilities* and have been allocated on the basis of total Canadian dollar deposit liabilities. *Residual assets* include: gold coin and gold and silver bullion, deposits with the Bank of Canada, deposits with banks, items in transit (net), securities issued or guaranteed by Canada, non-mortgage loans to banks and foreign governments, insurance-related assets, reverse repurchase agreements, allowance for impairment, and other assets from December 1994 onward. Prior to this date, reverse repurchase agreements were included primarily in other business loans and foreign currency loans and securities. *Residual liabilities* include: all Government of Canada deposits, all inter-bank deposits, advances from the Bank of Canada, insurance-related liabilities, other liabilities, subordinated debt, and shareholders' equity. Since December 1994, they also include deposits of non-bank deposit-taking institutions.

bilan consolidé mensuel et ne sont pas corrigées pour prendre en considération le solde des effets en compensation du gouvernement canadien ni les opérations de la Banque du Canada. • *Les autres avoirs en dollars canadiens* comprennent les terrains, les immeubles et l'équipement et divers autres avoirs.

• Avant novembre 1994, les *dépôts en dollars canadiens auprès d'autres institutions financières réglementées* n'englobent que les dépôts aux banques.

C4

Source : Banque du Canada

• Les données des *acceptations bancaires* représentent les acceptations émises par une banque et non rachetées par celle-ci. Lorsqu'une banque acquiert ses propres acceptations, elle les déclare sous la rubrique des prêts généraux et les déduit, à l'actif et au passif de son bilan, de l'encours de ses acceptations. Par contre, les acceptations d'autres institutions financières réglementées détenues en portefeuille sont comprises dans les *dépôts en dollars canadiens auprès d'autres institutions financières réglementées* (voir le Tableau C3).

• Les *engagements des filiales, dépôts exclus*, comprennent les engagements qui sont contractés par les filiales et qui sont inscrits à un poste autre que ceux du passif-dépôts, les débentures par exemple.

• Les données qui figurent sous la rubrique *Participation non majoritaire dans les filiales* représentent les montants résultant de la consolidation des données de l'Annexe J.

C5-C6

Source : Banque du Canada

Les tableaux C5 et C6 constituent un résumé de la situation des banques à charte à la fin de chaque trimestre de l'année civile, et leurs données sont classées conformément au résumé de la situation en fin de mois reproduit aux Tableaux C3 et C4. Ils font suite, pour la majeure partie, aux données trimestrielles sur la répartition géographique de l'actif et du passif qui, auparavant, étaient présentées conformément à l'Annexe M de la *Loi sur les banques* de 1967. Outre les modifications apportées à leur présentation, les nouvelles données diffèrent des anciennes en raison des changements apportés à la consolidation des données et aux méthodes comptables. Ces changements sont expliqués de façon plus détaillée dans les notes relatives aux Tableaux C3 et C4.

Sauf indication contraire, l'actif et le passif des banques à charte sont répartis selon l'endroit où se trouve la succursale bancaire où ils sont comptabilisés. Les créances sur les non-résidents et les engagements envers eux sont présentés aux rubriques *Opérations non réparties au Canada et opérations internationales*. Aucune réserve pour créances douteuses n'est déduite des chiffres des prêts. Ces sommes, sont déclarées sous les rubriques *Opérations non réparties au Canada et opérations internationales*.

Les éléments qui n'ont pu être répartis selon l'endroit où se trouve la succursale bancaire figurent sous les rubriques *Autres éléments de l'actif et Autres éléments du passif* et sont répartis selon l'ensemble des dépôts en dollars canadiens. Depuis décembre 1994, les *autres éléments de l'actif* comprennent : les pièces d'or, les lingots d'or et d'argent, les dépôts à la Banque du Canada, les dépôts bancaires, le montant net des effets en compensation, les titres émis ou garantis par le gouvernement canadien, les prêts non hypothécaires consentis à des banques et à des gouvernements étrangers, les actifs liés à des assurances, les prises en pension, les réserves pour créances douteuses et autres avoirs; avant cette date, les prises en pension étaient essentiellement comprises dans les autres prêts aux entreprises et les prêts et titres en devises. Les *autres éléments du passif* comprennent : l'ensemble des dépôts du gouvernement canadien, l'ensemble des dépôts interbancaires, les avances de la Banque du Canada, les engagements liés à des assurances, d'autres engagements, la dette subordonnée et l'avoir propre des actionnaires. Depuis décembre 1994, ils comprennent aussi les dépôts dans les établissements de dépôt parabancaires.

C5

Source: Bank of Canada

- *Provincial securities* are distributed by province of issuing authority.
- *Loans to provinces and municipalities* are classified by the province of the borrower.
- *Personal credit card loans* are allocated by province of residence of the cardholder.
- *Residential mortgages* are allocated on the basis of the location of the mortgaged property.
- *Agricultural loans* include loans to the Wheat Board and other grain dealers.
- *Total assets distributed by province* are the sum of all assets excluding residual assets.
- *Residual assets* have been revised to include reverse repurchase agreements.

C6

Source: Bank of Canada

- *Deposits of provincial governments* are classified by creditor province.
- *Total liabilities distributed by province* are the sum of all liabilities excluding *Residual liabilities*.

C7

Source: Bank of Canada

Data cover chartered bank non-mortgage loans. The institutional sectors used for these data conform to the Statistics Canada definitions in the financial flow sector accounts. Data in this table are reported gross of allowance for impairment and will therefore differ from non-mortgage loans as presented in Table C3. The detailed loan categories cover only non-mortgage loans to Canadian residents – loans to non-residents are shown separately in the table. Foreign currency loans have been converted into their Canadian dollar equivalents using the closing exchange rate prevailing on the last business day of the quarter.

- The Canadian dollar portion of *loans to Canadian individuals for non-business purposes* generally conforms to the total personal loan series previously reported, except that loans are reported gross of allowance for impairment and also do not include loans to non-residents.
- *Tax-sheltered plans* include loans for registered savings plans such as RRSPs and RHSPs.
- *Marketable stocks and bonds* are loans to individuals other than investment dealers and brokers which, when made, were fully secured by marketable stocks and bonds.

- *Loans to purchase consumer goods and other personal services* include loans secured by marketable stocks and bonds that have been identified as being used to purchase consumer goods or services.
- *Private passenger vehicles* includes all loans so identified whether or not they are secured by the purchased vehicle.
- *Mobile homes* includes non-mortgage loans for all mobile homes as defined in the National Housing Act.
- *Credit cards* includes all outstanding balances under a credit card plan.

- *Deposit-taking* financial institutions include Canadian chartered banks, Quebec savings banks, credit unions and caisses populaires, trust companies and mortgage loan companies.
- *Other* financial institutions include insurance companies, pension funds, sales finance companies, investment companies and public financial institutions.

C5

Source : Banque du Canada

- Les *titres des provinces* sont ventilés par province émettrice.
- Les *prêts aux provinces et municipalités* sont ventilés selon la province.
- Les *prêts personnels – cartes de crédit* sont répartis selon la province où réside le titulaire de la carte.
- Les *prêts hypothécaires à l'habitation* sont répartis selon l'emplacement du bien hypothéqué.
- Les données des *prêts agricoles* comprennent les prêts à la Commission canadienne du blé et à d'autres négociants en grains.
- L'*ensemble de l'actif réparti par province* représente tous les éléments de l'actif, à l'exclusion de ceux du poste résiduel.
- La rubrique des *autres éléments de l'actif* a été modifié de manière à englober désormais les prises en pension.

C6

Source : Banque du Canada

- Les *dépôts des gouvernements provinciaux* sont répartis suivant la province au nom de laquelle les dépôts sont inscrits.
- L'*ensemble du passif réparti par province* représente tous les engagements, à l'exclusion de ceux du poste résiduel.

C7

Source : Banque du Canada

Les données du Tableau C7 concernent les prêts autres que les prêts hypothécaires des banques à charte. Les définitions des secteurs institutionnels utilisées dans la production de ces données concordent avec celles qu'utilise Statistique Canada dans les comptes des flux financiers. Les chiffres contenus dans ce tableau sont déclarés en termes bruts, c'est-à-dire que les réserves pour créances douteuses n'en sont pas déduites; ils diffèrent donc des données des prêts non hypothécaires présentées au Tableau C3. Les différentes catégories de prêts recouvrent seulement les prêts non hypothécaires octroyés aux résidents canadiens; les prêts aux non-résidents sont groupés sous une rubrique distincte. Les montants des prêts en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux de clôture du dernier jour ouvrable du trimestre.

- La tranche des *prêts non commerciaux à des Canadiens* constituée par les prêts en dollars canadiens correspond en gros à l'ensemble des prêts personnels, dont les chiffres étaient publiés auparavant dans la *Revue*, sauf que les données des prêts sont déclarées en termes bruts — c'est-à-dire sans que les réserves pour créances douteuses n'en soient déduites — et qu'elles ne comprennent pas les prêts aux non-résidents.
- Les *régimes d'abri fiscal* comprennent les prêts dont le produit a été versé à des régimes d'épargne enregistrés, par exemple un REEL ou un REER.
- Les *actions et obligations négociables* comprennent les prêts consentis à des particuliers autres que les courtiers en valeurs mobilières et qui, au moment de leur octroi, étaient garantis par des obligations ou des actions négociables.

- Les prêts pour l'*achat de biens de consommation et de services personnels* comprennent les prêts garantis par des obligations et des actions négociables, s'il est établi que leur produit sert à l'achat de services et de biens de consommation.
- *Voitures particulières*. Ce poste regroupe tous les prêts de cette catégorie, qu'ils soient ou non garantis par le véhicule acheté.
- *Maisons mobiles*. Ce poste comprend tous les prêts non hypothécaires destinés à l'achat de maisons mobiles, dont on trouve la définition dans la *Loi nationale sur l'habitation*.
- *Cartes de crédit*. Ce poste recouvre toutes les sommes dues au titre d'un régime de carte de crédit, qu'elles portent intérêt ou non.

- Les *institutions de dépôt* comprennent les banques à charte canadiennes, les banques d'épargne du

• *Non-financial corporations and unincorporated businesses* include all corporations, unincorporated businesses and unincorporated branches of foreign corporations operating in Canada (except financial institutions and government enterprises), and are classified using the 1980 *Standard Industrial Classification* published by Statistics Canada.

• *Agriculture* includes agricultural industries as well as service industries incidental to agriculture, e.g., the veterinary and harvesting industries etc. • *Energy* includes establishments primarily engaged in exploration and/or production of conventional petroleum and natural gas. • *Builders and developers* include those engaged in either residential or non-residential building activities. Land developers are included under *other construction*. • *Multi-product conglomerates* include those non-financial private corporations in which no one business constitutes more than 50 per cent of the corporation's total activity. • *Unincorporated businesses* include all businesses that are not incorporated under the law of Canada or a province and that are not unincorporated branches of foreign corporations.

• *Government enterprises* include all Canadian and foreign public corporations in which a government holds at least 50 per cent of the voting stock and any subsidiaries of these companies. It also includes all governmental bodies that carry on a business and have their own borrowing authority.

• *Loans to institutions* include loans to private non-profit institutions and to religious, health and educational institutions.

• *Loans to governments* include loans to all governmental entities that do not carry on a business or do not have their own borrowing authority.

• *Loans to non-residents* are loans to individuals, corporations or other organizations not ordinarily resident in Canada, but do not include lease financing receivables of non-residents or loans to and deposits with non-resident associated corporations, which are reported under *leasing receivables*.

• *Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes* do not include funds advanced under the Small Business Development Bond or Small Business Bond programs, as these instruments are classified as securities on the books of the chartered banks.

• Beginning December 1994, *loans by securities subsidiaries* exclude reverse repurchase agreements.

• Beginning December 1994, *loans to non-residents* exclude reverse repurchase agreements.

C8

Source: Bank of Canada

The data shown are monthly averages of Wednesdays prior to January 1994, and monthly averages of days thereafter. The series have been seasonally adjusted by means of Statistics Canada's X-11 ARIMA Seasonal Adjustment Program, which employs a ratio-to-moving-average technique on an observed data series that may be augmented by one year of ARIMA forecasted and backcasted data. Since the seasonal adjustment is recalculated when an additional 12 months' data become available, the series are subject to annual revisions. Mail strikes in 1974, 1975, 1978 and 1981 caused distortions in the demand deposit series and clearly affected the seasonal adjustment factors for the relevant months. The X-11 ARIMA "strike option" was used to adjust for these distortions in April

Québec, les caisses populaires et credit unions, les sociétés de fiducie et les sociétés de prêt hypothécaire.

• *Les autres institutions financières* comprennent les compagnies d'assurance, les caisses de retraite, les sociétés de financement des ventes, les sociétés de placement et les institutions financières publiques.

• *Sociétés non financières et entreprises individuelles*. Ce poste comprend toutes les sociétés, les entreprises individuelles et les succursales canadiennes des sociétés étrangères (institutions financières et entreprises publiques exclues); elles sont groupées conformément à la *Classification type des industries de 1980*, publiée par Statistique Canada. • *L'agriculture* comprend les exploitations agricoles ainsi que les industries productrices de services liées à l'agriculture, soit la médecine vétérinaire, les récoltes, etc. • La rubrique *Énergie* comprend les entreprises qui se consacrent essentiellement à l'exploration ou à la production de pétrole classique et de gaz naturel ou à ces deux activités à la fois. • *Constructeurs et promoteurs immobiliers*. Ce poste concerne les entreprises qui œuvrent dans le domaine de la construction résidentielle ou non résidentielle. Les lotisseurs sont groupés sous la rubrique *Autres*. • *Les conglomerats multi-produits* comprennent toutes les sociétés non financières du secteur privé dans lesquelles aucune activité commerciale ne représente à elle seule plus de 50 % de l'ensemble des activités de la société. • *Les entreprises individuelles* comprennent toutes les entreprises qui ne sont pas constituées en sociétés, que ce soit en vertu d'une loi canadienne ou d'une loi provinciale, et qui ne sont pas des succursales de sociétés étrangères.

• *Les entreprises publiques* comprennent, d'une part, toutes les sociétés canadiennes et étrangères dans lesquelles un gouvernement détient au moins 50 % des actions donnant droit de vote et, d'autre part, toutes les filiales de ces sociétés. Cette rubrique recouvre également tous les organismes publics qui exercent une activité commerciale et qui ont le pouvoir d'emprunter.

• Le poste *Prêts aux institutions* comprend les prêts aux institutions privées à but non lucratif, aux institutions religieuses et aux établissements de soins de santé et d'enseignement.

• La rubrique *Prêts aux administrations publiques* comprend tous les prêts aux administrations publiques qui n'exercent pas une activité commerciale ou qui n'ont pas le pouvoir d'emprunter.

• *Prêts à des non-résidents*. Ce poste regroupe les prêts aux particuliers, sociétés ou autres organismes qui ne sont pas normalement des résidents canadiens, mais il ne recouvre pas les créances résultant du crédit-bail sur les non-résidents ni les opérations de prêt ou de dépôt avec des sociétés associées non résidentes; ces opérations figurent respectivement sous la rubrique *Créances résultant du crédit-bail*.

• *Les prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral* ne comprennent pas les avances octroyées dans le cadre des programmes d'émission d'obligations pour l'expansion ou pour le financement de la petite entreprise, car ces placements sont classés comme titres dans les livres des banques à charte.

• À compter de décembre 1994, les prises en pension ne sont plus comprises dans les prêts octroyés par les filiales de courtage des banques.

• À compter de décembre 1994, les prises en pension ne sont plus comprises dans les prêts à des non-résidents.

C8

Source : Banque du Canada

Les données du Tableau C8 sont les moyennes mensuelles des mercredis de la période antérieure à janvier 1994 et les moyennes mensuelles des jours écoulés depuis. Les séries ont été désaisonnalisées à l'aide de la méthode X-11-ARMMI du programme de désaisonnalisation de Statistique Canada, qui applique la technique des moyennes mobiles aux séries chronologiques et permet de produire, par extrapolation, les séries de l'année précédente ou de l'année suivante. Les facteurs de désaisonnalisation sont calculés à nouveau chaque fois que paraissent les données d'une nouvelle période de douze mois, de sorte que ces séries sont révisées chaque année. Les grèves des services postaux survenues en 1974, 1975, 1978 et 1981 ont perturbé les statistiques des dépôts à vue et influencé visiblement les facteurs de désaisonnalisation applicables aux données des mois concernés. L'«option grève» du programme

and May 1974, November and December 1975, November 1978 and July 1981. (See the notes in the May 1977 and February 1985 issues of the *Review* for a discussion of the methodology of these adjustments.) Furthermore, the entire series for demand deposits is adjusted for the influence of the dates of Wednesdays before the seasonal adjustment procedure is used. (See the note in the March 1979 *Review* for a discussion of the adjustment for the effects of the dates of Wednesdays.) The individual series as well as the aggregates are adjusted independently; consequently, the seasonally adjusted components do not necessarily add to the totals. Data are available from July 1954. Users are referred to the notes to the tables in the December 1982 issue of the *Review* and in earlier issues for a description of the impact on the data of the 1967 Bank Act revisions.

- *Net demand deposits* are net of estimated private-sector float.
- *Less liquid Canadian dollar assets* consist principally of loans, mortgages and non-Government of Canada securities.
- *Total loans* do not include day-to-day loans, call loans, or residential mortgage loans.
- *General loans* represent business and personal loans, loans to farmers, loans to religious, education, health and welfare institutions and loans to grain dealers and to sales, finance and consumer loan companies. Loans to provinces and municipalities are not included.
- *Total personal loans* include loans to purchase Canada Savings Bonds.

C9

Source: Bank of Canada

Data cover total foreign currency assets and liabilities of the chartered banks, whether booked in Canada or abroad. The figures include all gold transactions. Published data are available from January 1954.

Users are referred to the notes to the tables in the December 1982 issue of the *Review* and in earlier issues for a description of the impact on the data of the 1967 Bank Act revisions.

- *Assets* do not include bank premises abroad.
- *Call loans* include day, call and short loans to investment dealers and stockbrokers in foreign currencies.
- *Other assets* include gold coin and bullion, foreign notes and coin, and foreign currency items in transit (float). The last item is frequently a net liability.

C10

Source: Bank of Canada

Data cover foreign currency and Canadian currency assets and liabilities (excluding bullion, foreign currency note and coin holdings, and foreign currency subordinated debt) on the books of the chartered banks, domestic and foreign branches, agencies and subsidiaries (excluding the investment dealers subsidiaries of banks). Foreign currency assets and liabilities have been classified according to the country of residence of the banks' customers and by the nature of the banks' customers (i.e. bank or non-bank). Residency of borrowers and depositors is determined according to the mailing address of the banks' customers, unless the bank is aware that the residential status of the depositor or borrower is different from that indicated by the mailing address. Foreign branches or

X-11-ARMMI a servi à tenir compte de ces perturbations en avril et mai 1974, en novembre et décembre 1975, en novembre 1978 et en juillet 1981. (Voir les articles publiés dans la *Revue* de mai 1977 et de février 1985 sur la méthode utilisée pour effectuer ces ajustements.) De plus, toutes les séries relatives aux dépôts à vue sont corrigées afin de tenir compte de l'échelonnement des mercredis, avant d'être désaisonnalisées. (Voir l'article publié dans la *Revue* de mars 1979 sur la façon de tenir compte de l'échelonnement des mercredis.) Du fait que ces statistiques sont désaisonnalisées séparément, la somme des éléments d'un même ensemble ne correspond pas toujours au total indiqué. Ces données remontent à juillet 1954. Les utilisateurs trouveront, dans les notes relatives aux tableaux parues dans la livraison de décembre 1982 et dans les numéros précédents de la *Revue*, une description des répercussions que les révisions apportées en 1967 à la *Loi sur les banques* ont eues sur les données.

- *Dépôts à vue nets*. Le montant estimatif des effets du secteur privé en compensation a été déduit du montant des dépôts.
- *Les avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens* comprennent essentiellement les prêts, les prêts hypothécaires et les titres autres que ceux du gouvernement canadien.
- *L'ensemble des prêts* ne comprend pas les catégories spéciales suivantes : prêts au jour le jour, prêts à vue et prêts hypothécaires à l'habitation.
- *Les prêts généraux* comprennent les prêts aux entreprises, les prêts aux particuliers et les prêts aux agriculteurs, aux institutions religieuses et aux établissements d'enseignement, de soins de santé et de bienfaisance, aux négociants en grains et aux sociétés de financement ou de prêt à la consommation. Ils ne comprennent pas les prêts aux provinces et aux municipalités.
- *L'ensemble des prêts personnels* comprend les prêts destinés à financer l'achat d'obligations d'épargne du Canada.

C9

Source : Banque du Canada

Les séries du Tableau C9 couvrent tous les avoirs et engagements des banques à charte en monnaies étrangères au Canada et à l'étranger, ainsi que toutes les opérations sur or. Elles remontent à janvier 1954.

Les utilisateurs trouveront, dans les notes relatives aux tableaux parues dans la livraison de décembre 1982 et dans les numéros précédents de la *Revue*, une description des répercussions que les révisions apportées en 1967 à la *Loi sur les banques* ont eues sur les données.

- *Les avoirs* ne comprennent pas les immeubles des banques à l'étranger.
- *Les prêts à vue* comprennent les prêts en monnaies étrangères au jour le jour, à vue ou à court terme octroyés aux courtiers en valeurs mobilières.
- *Les autres avoirs* comprennent les pièces et lingots d'or, les pièces de monnaie et billets étrangers ainsi que le solde net des effets en monnaies étrangères en compensation, lequel est souvent négatif.

C10

Source : Banque du Canada

Les données du Tableau C10 englobent tous les avoirs et les engagements en monnaies étrangères (à l'exclusion des lingots d'or, des pièces de monnaie et billets étrangers et des créances de second rang libellées en devises) comptabilisés dans des succursales, agences et filiales des banques à charte au Canada et à l'étranger (exception faite des filiales de courtage des banques). Les avoirs et les engagements en devises des banques à charte sont ventilés selon le pays de résidence de leurs clients (banques ou autres) et le genre d'activités dans lesquelles ceux-ci sont engagés. Le lieu de résidence des clients est établi selon l'adresse postale de ces derniers, sauf lorsque la banque sait que la résidence d'un déposant ou d'un emprunteur diffère de celle indiquée dans son adresse postale. Les succursales ou filiales de sociétés canadiennes à l'étranger sont classifiées comme des non-résidents, tandis que les succursales ou filiales de

subsidiaries of Canadian corporations are classified as non-residents, while branches or subsidiaries of foreign corporations operating in Canada are classified as residents. Information on the chartered banks' booked-in-Canada net foreign currency position with non-residents can be found in Table J2.

All claims are reported gross of allowance for impairment. Securities issued by or loans to official monetary institutions are to be treated as bank claims. "Local" activities are those claims or liabilities of an office of a bank made with residents of the country in which the office booking the claim or liability is located and which are denominated in the domestic currency of the country. All other claims or liabilities are defined as "non-local." Prior to June 1983, bank claims and liabilities include only the "non-local" component.

Following are the countries which make up the "Other" component for each geographical grouping:

- *Other western Europe*: Andorra, Cyprus, Denmark, Finland, Gibraltar, Greece, Iceland, Ireland, Liechtenstein, Luxembourg, Malta, Monaco, Norway, Portugal, Turkey and the Vatican.

- *Other central Europe and central Asia*: Albania, Armenia, Azerbaijan, Belarus, Bosnia-Herzegovina, Bulgaria, Croatia, Czechoslovakia, Czech Republic, Estonia, Georgia, Hungary, Kazakhstan, Kyrgyzstan, Latvia, Lithuania, Macedonia, Moldova, Romania, Serbia and Montenegro, Slovak Republic, Slovenia, Tajikistan, Turkmenistan, Ukraine, Uzbekistan and Yugoslavia.

- *Other east Asia and the Pacific*: Afghanistan, American Samoa, Antarctica, Bangladesh, Kingdom of Bhutan, British Indian Ocean Territory, British Solomon Islands, Brunei, Cambodia, Cocos (Keeling) Islands, Cook Islands, Fiji, French Polynesia, Guam, Indonesia, Kiribati and Tuvalu (formerly Gilbert and Ellice Islands), Democratic People's Republic of Korea, Laos, Macao, Republic of Maldives, Midway Island, Mongolian People's Republic, Myanmar (formerly Burma), Nauru, Kingdom of Nepal, New Caledonia, Niue Islands, Norfolk Island, Pacific Islands (Trust Territory), Pakistan, Papua New Guinea, Pitcairn Islands, Portuguese Timor, Sikkim, Sri Lanka, Tokelau or Union Islands, Tonga, miscellaneous U.S. territories, Vietnam, Wake Island, Wallis and Futuna Islands and Western Samoa.

- *Other Latin America and Caribbean*: Belize, Colombia, Costa Rica, Cuba, Dominican Republic, Ecuador, El Salvador, Falkland Islands, French Guiana, Guatemala, Guyana, Haiti, Honduras, Jamaica, Nicaragua, Panama Canal Zone, Paraguay, Puerto Rico, St. Pierre and Miquelon, Surinam, Uruguay and U.S. Virgin Islands.

- *Other North Africa and Middle East*: Abu Dhabi, Dubai, Egypt, Iran, Iraq, Israel, Hashemite Kingdom of Jordan, Arab Republic of Libya, Morocco, Neutral Zone, Oman, Qatar, Spanish Sahara, St. Helena, Syria, Tunisia, United Arab Emirates and Yemen.

- *Other sub-Saharan Africa*: Angola, Benin (formerly Dahomey), Botswana, Burkina Faso (formerly Upper Volta), Burundi, Cameroon Republic, Cape Verde Islands, Central African Republic, Chad, Comoro Islands, People's Republic of Congo, Côte d'Ivoire, Djibuti (formerly French Afars & Issas), Equatorial Guinea, Ethiopia, Gabon, Gambia, Ghana, Guinea, Guinea-Bissau, Kenya, Lesotho, Madagascar (Malagasy Republic), Malawi, Mali, Mauritania, Mauritius, Mozambique, Namibia, Niger, Nigeria, Reunion Islands, Rwanda, Sao Tome and Principe, Senegal, Seychelles, Sierra Leone, Somalia, Sudan, Swaziland, Tanzania, Togo, Uganda, Zaire, Zambia and Zimbabwe.

- *Unallocated*: Canton and Enderbury Islands, Christmas Island and Johnston Island, African Development Bank, Asian Development Bank, Bank for International Settlements, Caribbean Development Bank, East Africa Development Bank, European

sociétés étrangères œuvrant au Canada sont classifiées comme des résidents. On trouvera au Tableau J2 des renseignements sur la position nette en devises, comptabilisée au Canada, des banques à charte avec les non-résidents.

Aucune réserve pour créances douteuses n'est déduite des chiffres des différentes créances. Les titres émis par des institutions financières officielles ou les prêts octroyés par elles figurent à la rubrique *Créances sur les banques*. Les opérations intérieures concernent les créances ou les engagements d'une banque comptabilisés dans la monnaie du pays où réside la banque et les clients en cause. Les autres créances et engagements figurent aux rubriques *Créances extérieures* et *Engagements extérieurs*. Avant juin 1983, seule la composante extérieure était comprise dans les créances et les engagements des banques.

Les pays énumérés ci-après sont ceux compris sous la rubrique «Autres pays» pour chaque groupe géographique.

- *Autres pays d'Europe occidentale*: Andorre, Chypre, Danemark, Finlande, Gibraltar, Grèce, Islande, Irlande, Liechtenstein, Luxembourg, Malte, Monaco, Norvège, Portugal, Turquie et Cité du Vatican

- *Autres pays d'Europe centrale et d'Asie centrale*: Albanie, Arménie, Azerbaïdjan, Bélarus, Bosnie-Herzégovine, Bulgarie, Croatie, Estonie, Géorgie, Hongrie, Kazakhstan, Kirghizistan, Lettonie, Lituanie, Macédoine, Moldavie, Ouzbékistan, République slovaque, République tchèque, Roumanie, Serbie et Monténégro, Slovaquie, Tadjikistan, Tchécoslovaquie, Turkménistan, Ukraine et Yougoslavie

- *Autres pays d'Asie de l'Est et du Pacifique*: Afghanistan, Antarctique, Bangladesh, Brunei, Cambodge, Fidji, Guam, Îles Cocos (Keeling), Îles Cook, Îles Midway, Île Niue, Île de Norfolk, Îles du Pacifique (Territoire sous tutelle), Île Pitcairn, Îles Salomon britanniques, Îles Tokelau ou Union, Île Wake, Îles Wallis-et-Futuna, Indonésie, Kiribati et Tuvalu (anciennement Île Gilbert et Îles Ellice), Laos, Macao, Myanmar (anciennement Birmanie), Nauru, Nouvelle-Calédonie, Pakistan, Papouasie Nouvelle-Guinée, Polynésie française, République de Corée, République des Maldives, République populaire de Mongolie, Royaume du Bhoutan, Royaume du Népal, Samoa américaines, Samoa occidentales, Sikkim, Sri Lanka, Territoire britannique de l'océan Indien, Timor portugaise, Tonga, Viêt-Nam et divers territoires américains

- *Autres pays d'Amérique latine et des Antilles*: Belize, Colombie, Costa Rica, Cuba, El Salvador, Équateur, Guatemala, Guyana, Guyane française, Haïti, Honduras, Îles Falkland (Malouines), Îles Vierges américaines, Jamaïque, Nicaragua, Zone du canal de Panama, Paraguay, Porto Rico, République Dominicaine, Saint-Pierre-et-Miquelon, Surinam et Uruguay

- *Autres pays d'Afrique du Nord et du Moyen-Orient*: Abu Dhabi, Dubaï, Égypte, Émirats arabes unis, Iran, Iraq, Israël, Maroc, Oman, Qatar, République arabe de Libye, République du Yémen, Royaume hachémite de Jordanie, Sahara espagnol, Sainte-Hélène, Syrie, Tunisie et Zone neutre

- *Autres pays d'Afrique subsaharienne*: Angola, Bénin (anciennement Dahomey), Botswana, Burkina Faso (anciennement Haute-Volta), Burundi, Côte d'Ivoire, Djibouti (anciennement Afars et Issas français), Éthiopie, Gabon, Gambie, Ghana, Guinée, Guinée-Bissau, Guinée équatoriale, Îles Comores, Îles de la Réunion, Îles du Cap-Vert, Île Maurice, Kenya, Lesotho, Madagascar (République Malgache), Malawi, Mali, Mauritanie, Mozambique, Namibie, Niger, Nigéria, Ouganda, République du Cameroun, République centrafricaine, République populaire du Congo, Rwanda, Sao Tomé-et-Principe, Sénégal, Seychelles, Sierra Leone, Somalie, Soudan, Swaziland, Tanzanie, Tchad, Togo, Zaire, Zambie et Zimbabwe

- *Autres*: Banque africaine de développement, Banque asiatique de développement, Banque de développement de l'Afrique de l'Est, Banque de développement des Caraïbes, Banque interaméricaine de développement, Banque des Règlements Internationaux, Communauté économique européenne, Îles Canton et Enderbury, Île Christmas et Île Johnston, organismes financiers internationaux, autres organismes financiers, organismes de l'ONU, prêts à l'expédition et autres

- *Autres places bancaires extraterritoriales*: Anguilla, Antigua et Barbuda, Antilles néerlandaises, Aruba, Bahreïn, Dominique, Grenade, Guadeloupe, Îles Turques et Caïques, Îles Vierges britanniques, Liban, Libéria, Martinique, Montserrat, Saint-Kitts-et-Nevis, Sainte-Lucie, Saint-Vincent et Vanuatu (anciennement Nouvelles-Hébrides)

Economic Community, Inter-American Development Bank, international financial agencies, other financial agencies, shipping loans, U.N. agencies and other unallocated.

• *Other off-shore banking centres:* Anguilla, Antigua and Barbuda, Aruba, Bahrain, British Virgin Islands, Dominica, Grenada, Guadeloupe, Lebanon, Liberia, Martinique, Montserrat, Netherland Antilles, St. Kitts-Nevis, St. Lucia, St. Vincent, Turks and Caicos Islands and Vanuatu (formerly New Hebrides).

C11

Source: Canadian Bankers Association

Table C11 presents data on credit extended by the six largest Canadian chartered banks to small and medium-sized businesses as defined by the Canadian Bankers Association. Credit includes Canadian dollar direct loans, Canadian dollar bankers' acceptances, Canadian dollar letters of credit, Canadian dollar letters of guarantee, U.S. dollar direct loans, and commercial mortgages. It excludes U.S. dollar bankers' acceptances, U.S. dollar letters of credit, U.S. dollar letters of guarantee and all credit granted to government enterprises (federal, provincial and municipal) as defined by Standard Industrial Classification Code Major Groups 81, 82, 83 and 84. The six banks that report data are the Royal Bank of Canada, Canadian Imperial Bank of Commerce, Bank of Montreal, the Bank of Nova Scotia, the Toronto-Dominion Bank, and the National Bank of Canada.

Between December 1994 and March 1995, for authorized limits of less than \$500,000, almost \$1 billion of the \$2.3 billion increase in authorized credit, \$0.7 billion of the \$1.8 billion increase in outstanding credit, and over 21,000 of the 39,795 increase in customers can be attributed to more complete reporting of data.

The data are collected by the Canadian Bankers Association, which can be contacted at P.O. Box 348, Commerce Court Postal Station, Toronto, Ontario M5L 1G2. Telephone (416) 362-6092. Facsimile (416) 362-7705.

D1

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

Data on Table D1 are derived from total trust and mortgage loan company data collected quarterly by Statistics Canada (available in *Quarterly Financial Statistics for Enterprises*, Catalogue 61-008) and from a monthly survey by the Bank of Canada of companies that, at the end of June 1995, represented over 85 per cent of total assets in these industries. For months between quarter-ends, assets and liabilities on Table D1 are estimated individually from this survey to obtain aggregate data for the industry. As a result, for these months, total assets may not equal total liabilities, as they are the sums of the component series. Where there are foreign currency assets or liabilities, these are included in the relevant component series.

On 25 January 1988 the Laurentian Group, which included Eaton-Bay Financial Services, restructured its assets and liabilities among three companies: Laurentian Bank, Laurentian Trust and Laurentian Bank of Canada Mortgage Corporation. As a result, total assets and liabilities of trust and mortgage loan companies were reduced by \$207 million, representing the amount of assets and liabilities allocated to the Laurentian Bank from Eaton-Bay Trust.

On 28 June 1991, the Laurentian Bank of Canada acquired selected assets and

C11

Source : Association des banquiers canadiens

Le Tableau C11 présente les données du crédit consenti aux petites et moyennes entreprises par les six plus grandes banques canadiennes, telles qu'elles sont définies par l'Association des banquiers canadiens. Les données portent entre autres sur des prêts directs, des acceptations bancaires, des lettres de crédit et des lettres de garantie en dollars canadiens, ainsi que sur des prêts directs et des créances hypothécaires sur immeubles commerciaux en dollars É.-U. Elles ne comprennent ni les acceptations bancaires, lettres de crédit et lettres de garantie en dollars É.-U. ni l'ensemble du crédit consenti aux entreprises publiques (fédérales, provinciales et municipales) d'après les catégories 81, 82, 83 et 84 tirées de la classification type des industries. Les données sont déclarées par la Banque Royale du Canada, la Banque Canadienne Impériale de Commerce, la Banque de Montréal, la Banque de Nouvelle-Écosse, la Banque Toronto-Dominion et la Banque Nationale du Canada.

De décembre 1994 à mars 1995, pour ce qui est des limites d'autorisation de moins de 500 000 \$, près de 1 milliard de dollars de la hausse du crédit autorisé de 2,3 milliards, 0,7 milliard de dollars de la hausse de 1,8 milliard de l'encours du crédit et plus de 21 000 des 39 795 nouveaux clients sont attribuables au fait que des données plus complètes ont été fournies.

Ces données proviennent de l'Association des banquiers canadiens, C.P. 348, succursale postale Commerce Court, Toronto (Ontario) M5L 1G2, téléphone : (416) 362-6092, télécopieur : (416) 362-7705.

D1

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Les données du Tableau D1 sont tirées de l'ensemble des données des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, recueillies tous les trimestres par Statistique Canada (publiées dans *Statistiques financières trimestrielles des entreprises*, n° 61-008 au catalogue) et d'une enquête mensuelle menée par la Banque du Canada auprès d'un échantillon de sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire qui, à la fin de juin 1995, détenaient plus de 85 % de l'actif de ce secteur. Pour ce qui est des mois qui ne coïncident pas avec une fin de trimestre, on a estimé les données de l'actif et du passif figurant au Tableau D1 au cas par cas à partir des données de l'enquête mensuelle pour obtenir les données globales du secteur. En conséquence, le total des actifs pour les mois en question peut ne pas être égal au total des éléments du passif correspondant, puisqu'il résulte de l'addition des chiffres de chacun des éléments de la série visée. Les avoirs et engagements en monnaies étrangères sont inclus, le cas échéant, dans chacune des séries correspondantes. Le 25 janvier 1988, le groupe financier de La Laurentienne, qui comprenait les Services financiers Eaton-Baie, a réparti ses avoirs et engagements entre trois sociétés : la Banque Laurentienne du Canada, le Trust La Laurentienne du Canada Inc. et la Société d'hypothèque Banque Laurentienne du Canada. Par conséquent, les avoirs et les engagements totaux des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont accusé une baisse de 207 millions de dollars, montant qui représentait la part des avoirs et engagements du Trust Eaton-Baie allouée à la Banque Laurentienne du Canada. Le 28 juin 1991, la Banque Laurentienne a acquis

liabilities of Standard Trust Company. As a result, deposits of the trust and mortgage loan companies declined by \$1,285 million on that date. The principal assets affected were residential mortgages and treasury bills.

On 3 March 1992 the Laurentian Bank of Canada acquired Guardian Trust Company and Guardcor Loan Company. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$427 million.

On 2 July 1992, the Canadian Imperial Bank of Commerce acquired Morgan Trust Company, and deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$257 million as of that date. With respect to both the Guardian Trust and Morgan Trust acquisitions, the principal assets affected were mortgages.

On 1 January 1993, the Toronto Dominion Bank purchased assets and liabilities of Central Guaranty Trust Company and Central Guaranty Mortgage Company. As a result, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$10,990 million effective that date. The principal assets affected were mortgages and personal loans.

On 1 January 1993, Manulife Bank of Canada was formed from the merger of Regional Trust, Cabot Trust and Huronia Trust. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$840 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 February 1993, the Laurentian Bank of Canada purchased General Trust Corporation. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$1,367 million. The principal assets affected were mortgages.

On 21 July 1993, the National Bank of Canada purchased Trust General and Sherbrooke Trust. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$3,061 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 September 1993, Royal Bank of Canada purchased Royal Trust Company, Royal Trust Corporation, and certain other operating subsidiaries of Gentra Inc. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$15,526 million. The principal assets affected were mortgages.

On 24 January 1994, the Laurentian Bank of Canada purchased the principal assets and liabilities of Prenor Trust Company. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$810 million. The principal assets affected were mortgages.

On 12 April 1994, the Bank of Nova Scotia purchased the Montreal Trust Company. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$8,998 million. The principal assets affected were mortgages.

On 3 October 1994 the National Bank of Canada purchased the NHA-insured deposits of the Confederation Trust Company. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry decreased by \$669 million.

On 19 December 1994 the Toronto-Dominion Bank purchased mortgages of the Confederation Trust Company. Effective that date, residential mortgages of the trust and mortgage loan industry decreased by \$200 million.

On 1 January 1995 the Canadian Western Bank purchased North West Trust Company. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry decreased by \$561 million. The principal assets affected were mortgages.

On 27 March 1995 the Hongkong Bank purchased deposits of the Income Trust Company. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry decreased by \$192 million.

On 1 August 1995 the Hongkong Bank purchased deposits of Metropolitan Trust Company. On that date, deposits of the trust and mortgage loan industry decreased by \$374 million. The principal assets affected were mortgages.

certain avoirs et engagements de la Compagnie Standard Trust. En conséquence, les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué ce jour-là de 1 285 millions de dollars. Les principaux avoirs concernés étaient les prêts hypothécaires à l'habitation et les bons du Trésor. Le 3 mars 1992, la Banque Laurentienne du Canada a fait l'acquisition de la Compagnie de fiducie Guardian et de la Compagnie de prêts Guardcor. Les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué de 427 millions de dollars à cette date. Le 2 juillet 1992, la Banque Canadienne Impériale de Commerce a fait l'acquisition de la Compagnie Trust Morgan, et les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué de 257 millions de dollars à cette date. Le principal élément d'actif qui a été touché par suite des acquisitions de la Compagnie de fiducie Guardian et du Morgan Trust a été les prêts hypothécaires.

Le 1^{er} janvier 1993, la Banque Toronto-Dominion a fait l'acquisition des avoirs et des engagements de la Compagnie Trust Central Guaranty et de la Société d'hypothèque Central Guaranty. Par conséquent, les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué de 10 990 millions de dollars à cette date. Les principaux éléments de l'actif qui ont été touchés par cette baisse sont les prêts hypothécaires et les prêts aux particuliers.

Le 1^{er} janvier 1993, la Banque Manuvie du Canada a été constituée par la fusion de La Compagnie de fiducie régionale, de la Société de fiducie Cabot et de la Société de fiducie Huronia. Ce jour-là, les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont baissé de 840 millions de dollars. À l'actif, ce sont essentiellement les prêts hypothécaires qui ont été touchés.

Le 1^{er} février 1993, la Banque Laurentienne a fait l'acquisition de la General Trust Corporation. Les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont ainsi diminué à cette date de 1 367 millions de dollars. Les prêts hypothécaires ont constitué le principal élément d'actif touché par ce changement.

Le 21 juillet 1993, la Banque Nationale du Canada a fait l'acquisition du Trust Général du Canada et du Sherbrooke Trust. Ce jour-là, les dépôts de sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont accusé une baisse de 3 061 millions de dollars. À l'actif, ce sont essentiellement les prêts hypothécaires qui ont été touchés.

Le 1^{er} septembre 1993, La Banque Royale du Canada a fait l'acquisition de la Compagnie Trust Royal, de la *Royal Trust Corporation of Canada* et de certaines autres filiales actives de Gentra Inc. Les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont baissé de 15 526 millions de dollars à cette date. Les prêts hypothécaires ont constitué le principal élément d'actif touché par cette baisse.

Le 24 janvier 1994, la Banque Laurentienne du Canada a acquis les principaux avoirs et engagements de la Société de fiducie Prenor. En conséquence, les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué de 810 millions de dollars. Les prêts hypothécaires ont été le principal élément d'actif touché par cette diminution.

Le 12 avril 1994, la Banque de Nouvelle-Écosse a fait l'acquisition de la Compagnie Montréal Trust. Les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont ainsi baissé de 8 998 millions de dollars. Le principal élément d'actif touché par cette baisse a été les prêts hypothécaires.

Le 3 octobre 1994, la Banque Nationale du Canada a acquis les dépôts de la Compagnie de fiducie Confédération garantis en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation*. Les dépôts des banques ont donc augmenté de 669 millions de dollars à cette date.

Le 19 décembre 1994, la Banque Toronto-Dominion a acquis les prêts hypothécaires de la Compagnie de fiducie Confédération. Le montant des prêts hypothécaires à l'habitation des banques a ainsi augmenté de 200 millions de dollars à cette date.

Le 1^{er} janvier 1995, la Banque Canadienne de l'Ouest a fait l'acquisition de North West Trust. En conséquence, les dépôts des banques se sont accrus de 561 millions de dollars à cette date. Le principal élément d'actif touché par cet accroissement a été les prêts hypothécaires.

Le 27 mars 1995, la Banque Hongkong a acquis les dépôts de la Income Trust Company, ce qui s'est traduit par une hausse de 192 millions de dollars des dépôts des banques à cette date.

Le 1^{er} août 1995, la Banque Hongkong a fait l'acquisition de la Société de fiducie La Métropolitaine, ce qui a entraîné une augmentation de 374 millions de dollars des dépôts des banques à cette date. À l'actif, ce sont essentiellement les prêts hypothécaires qui ont été touchés.

On 1 October 1995 Laurentian Bank acquired North American Trust Company and NAL Mortgage Company. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry decreased by \$2,491 million. The principal assets affected were residential mortgages and personal loans.

On 31 October 1995 the Canadian Imperial Bank of Commerce acquired FirstLine Trust Company. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry decreased by \$587 million. The principal assets affected were residential mortgages.

- *Cash and gross demand and notice deposits* include deposits placed in chartered banks and other financial institutions in Canada and abroad.
- *Items in transit* represent the net balance of all items in the course of clearing.
- *Term deposits* include swapped deposits at chartered banks and deposits at institutions other than chartered banks.
- *Other short-term paper and bankers' acceptances* include notes issued by sales finance companies and provincial and municipal treasury bills and short-term notes.
- *Canadian bonds* are bonds, debentures and notes with an original term to maturity of one year or more.
- *Personal loans* include both secured and unsecured loans. Since December 1989, this series has also included loans to unincorporated businesses and non-profit organizations.
- *Other loans* include secured loans placed with investment dealers as well as other collateral and unsecured loans; they also include farm loans.
- *Other assets* include other investments in Canada as well as investments in institutions and corporations outside Canada, investments in and claims on parent, subsidiary and affiliated companies, accounts receivable and accrued revenue, fixed assets, real estate and other assets, less accumulated provisions for losses on loans and investments.
- *Personal deposits* include deposits by individuals, unincorporated businesses and non-profit institutions. • *Tax-sheltered* deposits include RRSPs, RHSPs and other tax-sheltered funds placed in savings and term deposits.
- *Promissory notes and debentures* include promissory notes, subordinated notes and debentures issued under trust indenture.
- *Other liabilities* consist of debt owing to parent, subsidiary and affiliated companies, accounts payable and accrued liabilities, corporation income taxes payable, deferred income, mortgages payable, deferred income taxes, and other liabilities.

D2

Source: Statistics Canada

Data on Table D2 are obtained from local credit union and caisse populaire data collected quarterly by Statistics Canada (available in *Quarterly Financial Statistics for Enterprises*, Statistics Canada, Catalogue 61-008).

The data include all credit unions or caisses populaires chartered by provinces to carry on credit activities within the province. The data do not include central credit unions (leagues and other organizations that act as a central body in performing services for local credit unions). Statistics for centrals are available on a request basis from the Industrial Organization and Finance Division of Statistics Canada.

Le 1^{er} octobre 1995, la Banque Laurentienne a fait l'acquisition de la North American Trust Company et de la NAL Mortgage Company. Par conséquent, les dépôts des banques ont augmenté de 2 491 millions de dollars à cette date. Les principaux avoirs touchés par cette opération ont été les prêts hypothécaires à l'habitation et les prêts aux particuliers.

Le 31 octobre 1995, la Banque Canadienne Impériale de Commerce a fait l'acquisition de la société de fiducie FirstLine, ce qui s'est traduit par une hausse de 587 millions de dollars des dépôts des banques à cette date. Les prêts hypothécaires à l'habitation ont été le principal élément d'actif touché par cette augmentation.

- *Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis*. Comprennent les dépôts confiés aux banques à charte et aux autres institutions financières au Canada et à l'étranger.
- *Les effets en compensation* représentent le solde net de tous les effets non encore réglés.
- *Les dépôts à terme* comprennent les dépôts swaps dans les banques à charte et les dépôts dans les institutions autres que les banques à charte.
- Le poste *Autre papier à court terme et acceptations bancaires* comprend les billets émis par les sociétés de financement, les bons du Trésor émis par les provinces ou les municipalités et les billets à court terme.
- *Obligations canadiennes*. Ce poste comprend les obligations, les débentures et les billets dont l'échéance est d'un an ou plus.
- *Les prêts personnels* comprennent les prêts garantis et non garantis. Depuis décembre 1989, cette série comprend également les prêts aux entreprises individuelles et aux sociétés à but non lucratif.
- *Les autres prêts* comprennent les prêts garantis accordés aux courtiers en valeurs mobilières de même que d'autres prêts sur nantissement et d'autres prêts non garantis; ils comprennent également les prêts agricoles.
- *Les autres éléments de l'actif* comprennent les autres placements au Canada et les placements dans les institutions et les sociétés constituées à l'étranger, les placements dans les sociétés mères ou les créances sur celles-ci, les filiales et les sociétés affiliées, les comptes clients, les produits constatés par régularisation, les immobilisations, les biens immobiliers et autres avoirs, moins le montant cumulé des provisions pour pertes sur prêts et sur placements.
- *Les dépôts des particuliers* comprennent les dépôts des particuliers, ceux des entreprises individuelles et ceux des sociétés à but non lucratif. • *Les abris fiscaux* comprennent les REER, les REEL et autres dépôts d'épargne et dépôts à terme dans des régimes d'abri fiscal.
- La rubrique *Billets à ordre et débentures* comprend les billets à ordre, les billets subordonnés et les débentures émises en vertu d'un acte fiduciaire.
- *Les autres éléments du passif* se composent des sommes dues aux sociétés mères, aux filiales et aux sociétés affiliées, des comptes fournisseurs et des charges à payer, des impôts à payer sur le revenu des sociétés, des revenus différés, des emprunts hypothécaires, des impôts sur le revenu différés et des autres engagements.

D2

Source : Statistique Canada

Les chiffres du Tableau D2 ont été établis à partir des données relatives aux caisses populaires et aux credit unions locales, recueillies tous les trimestres par Statistique Canada (publiées dans *Statistiques financières trimestrielles des entreprises*, n^o 61-008 au catalogue).

Les données concernent toutes les caisses populaires et credit unions constituées en vertu d'une loi provinciale en vue d'effectuer des opérations de crédit à l'intérieur d'une province. Les données ne comprennent pas les chiffres des centrales (fédérations ou autres organismes qui, en qualité de centrales, fournissent des services aux institutions locales). On obtiendra des données relatives aux centrales en s'adressant à Statistique Canada, Division de l'organisation et des finances de l'industrie.

- *Cash and demand and notice deposits:* Other includes cash on hand and deposits placed in chartered banks and other financial institutions excluding those with centrals.
- *Other short-term paper and bankers' acceptances* are notes issued by sales finance companies, provincial and municipal treasury bills, short-term notes and bankers' acceptances.
- *Other investments* include corporate and co-operative shares, excluding shares in centrals.
- *Personal loans* are secured and unsecured loans to individuals, unincorporated businesses and non-profit institutions, excluding farm loans.
- *Other loans* include farm loans and loans to corporations and co-operative enterprises.
- *Other assets* include accounts receivable, fixed assets net of accumulated depreciation, repossessed assets held for sale, and stabilization deposits.
- *Other liabilities* include accounts and income taxes payable and deferred income taxes.

D3

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

The data cover sales finance companies that finance goods and services purchased at the factory, wholesale, or retail level, and that lend money to persons or businesses on the security of promissory notes and chattel mortgages. Included in this latter category are the companies operating under the provisions of the Small Loans Act. The data are at book value and may include foreign currency-denominated assets and liabilities. Data for March, June, September and December are drawn from the Statistics Canada publication *Quarterly Financial Statistics for Enterprises* (Catalogue 61-008), which provides estimates for the entire industry group as it existed in the quarter under consideration, although they may at times differ from the source because of timing differences in incorporating revisions. Data for the other months are based on a survey by the Bank of Canada except for the series allowance for doubtful receivables, other assets, other liabilities, and shareholders' equity, which are interpolated from the quarter-end data. As a result of changes in the structure of the industry group due to mergers, consolidations, spinoffs, reclassification of companies into or out of the group, etc., the data are not always strictly comparable and should be used with caution when examining changes over time.

- *Cash and deposits* are composed of cash on hand and demand and term deposits.
- *Business financing* includes commercial loans and capital and dealer loans.
- *Personal loans* include cash loans to individuals, unincorporated businesses and non-profit organizations and include retail sales financing of consumer goods. Also included in these data are loans subject to the Small Loans Act.
- *Retail sales financing of consumer goods* has been redefined to include data only for those companies that participate in the Bank of Canada's monthly survey; Statistics Canada has ceased to collect these data on an industry-wide basis.
- *Other receivables* include property, equipment and vehicles held for sale, including repossessions, foreign receivables and receivables not included elsewhere. Beginning with the first quarter of 1973 all reported unearned finance charges are written off against receivables.

- La rubrique *Ailleurs* du poste *Encaisse et dépôts à vue ou à préavis* comprend les encaisses et les dépôts confiés aux banques à charte et aux autres institutions financières, à l'exception des centrales.
- Le poste *Autre papier à court terme et acceptations bancaires* comprend les billets émis par les sociétés de financement, les bons du Trésor des provinces et des municipalités, les billets à court terme et les acceptations bancaires.
- Les *autres investissements* englobent les participations au capital social des sociétés et des coopératives, à l'exception des centrales.
- Les *prêts personnels* comprennent les prêts garantis ou non garantis consentis à des particuliers, à des entreprises individuelles et à des organismes à but non lucratif, à l'exception des prêts agricoles.
- Les *autres prêts* comprennent les prêts agricoles et les prêts aux sociétés et aux coopératives.
- Les *autres éléments de l'actif* comprennent les comptes clients, les immobilisations moins leurs amortissements, les biens repris pour être vendus et les fonds de stabilisation.
- Les *autres éléments du passif* comprennent les comptes fournisseurs, l'impôt sur le revenu à payer et l'impôt sur le revenu reporté.

D3

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Les données du Tableau D3 concernent les sociétés de financement qui financent l'achat de biens et de services chez les fabricants, les grossistes et les détaillants ou qui octroient aux particuliers ou aux entreprises des prêts sur billet à ordre ou des prêts garantis par des biens meubles. Les sociétés régies par la *Loi sur les petits prêts personnels* sont comprises dans cette dernière catégorie. Les avoirs figurent à leur valeur comptable et peuvent comprendre les avoirs et les engagements libellés en monnaies étrangères. Les données de mars, juin, septembre et décembre sont tirées de la publication de Statistique Canada intitulée *Statistiques financières trimestrielles des entreprises* (n° 61-008 au catalogue), qui fournit des estimations pour l'ensemble des établissements existant pendant le trimestre étudié. Elles peuvent parfois différer des données de cette publication, car les révisions ne sont pas nécessairement incorporées au même moment. Les données des autres mois sont établies à partir d'une enquête de la Banque du Canada, à l'exception des données des postes *Provisions pour créances douteuses*, *Autres éléments de l'actif*, *Autres engagements* et *Avoir propre des actionnaires*, lesquelles sont interpolées à partir des données de fin de trimestre produites par Statistique Canada. Par suite des modifications des institutions consécutives notamment aux fusions, consolidations et dédoublements d'entreprises ainsi qu'à l'ajout ou à l'élimination d'établissements, les différentes séries ne sont pas toujours strictement comparables, et il convient d'être prudent lorsqu'on étudie leur évolution à long terme.

- Le poste *Encaisse et dépôts* comprend les espèces et les dépôts à vue ou à terme.
- Le *financement des entreprises* comprend les prêts commerciaux, les prêts en vue d'immobilisations et les prêts aux détaillants.
- Les *prêts personnels* englobent les prêts en espèces consentis aux particuliers, aux entreprises individuelles et aux organismes sans but lucratif, ainsi que le financement des ventes au détail de biens de consommation. Ces données concernent aussi les prêts régis par la *Loi sur les petits prêts personnels*.
- Le poste *Financement des ventes au détail de biens de consommation* a été redéfini et ne comprend que les données des sociétés qui participent à l'enquête mensuelle de la Banque du Canada; Statistique Canada a cessé de recueillir ces données pour l'ensemble des établissements touchés.
- Les *autres sommes à recevoir* se rapportent aux immeubles, au matériel et aux véhicules (y compris les reprises) lorsque ces avoirs sont destinés à être vendus, aux créances sur l'étranger et aux créances qui ne figurent pas à une autre rubrique. À partir du premier trimestre de 1973, tous les revenus escomptés par les sociétés au titre de leurs opérations de financement sont déduits des sommes à recevoir.

• *Other assets* include land, buildings net of accumulated depreciation, vehicles and equipment in the hands of lessees under operating leases, and other assets not included elsewhere.

• *Total short-term paper* and *total long-term debt* include obligations denominated in Canadian dollars and foreign currencies. • *Foreign currency short-term paper* and *foreign currency long-term debt* have been redefined to include data only for those companies participating in the Bank's monthly survey; Statistics Canada has ceased to collect these data on an industry-wide basis.

• *Other liabilities* include accounts and income taxes payable, deferred income taxes and interest of minority shareholders.

• *Shareholders' equity* includes share capital, contributed surplus and retained earnings.

D4

Source: Canadian Life and Health Insurance Association

Data are based on Canadian dollar transactions of 13 companies whose net premium income in Canada in 1970 was 80 per cent of the total for all companies registered under the federal insurance acts. Prior to June 1965, the data related to 12 companies having 74 per cent of net premium income in 1964.

• *Cash* consists of certificates of deposit and balances held in the Canadian offices of the life insurance companies or in banks in Canada, and guaranteed investment certificates issued by trust companies. Prior to 1966, securities held under buyback or dealer loan arrangements were also included; since then these securities have been included within the relevant security categories.

• *Provincial securities* and *municipal securities* include guaranteed issues.

• *Corporate and other bonds* include bonds payable only or optionally in Canadian dollars issued by Canadian corporations and institutions. Bonds of foreign incorporated companies and institutions and foreign governments payable in Canadian dollars only are also included. For the period prior to 1963, the data include transactions in short-term paper.

• Net investments in *sales finance* and *consumer loan company* paper are included with other paper from 1963 to 1965. • *Other commercial paper* consists of paper of finance company subsidiaries of merchandisers and of manufacturers other than automobile companies.

• Investment in *mortgage loans* and *sales agreements* represents the net of gross disbursements and gross receipts. The gross figures for mortgage transactions are shown in the last two columns of the table.

• The *balancing item* represents mainly Canadian dollars available for insurance operations.

• Les *autres éléments de l'actif* comprennent les terrains, les immeubles moins leurs amortissements, les véhicules et le matériel pris par des locataires en vertu de contrats de location-exploitation, ainsi que divers éléments de l'actif qui ne figurent pas à une autre rubrique.

• Les rubriques *Total* des postes *Papier à court terme* et *Engagements à long terme* regroupent les créances libellées en dollars canadiens et en monnaies étrangères. • Les postes *Papier en monnaies étrangères* et *Engagements en monnaies étrangères*, qui ont été redéfinis, ne comprennent que les données des sociétés qui participent à l'enquête mensuelle de la Banque du Canada; Statistique Canada a cessé de recueillir ces données pour l'ensemble des établissements touchés.

• Les *autres engagements* comprennent les comptes fournisseurs, l'impôt sur le revenu à payer, l'impôt sur le revenu reporté et la part des actionnaires minoritaires.

• L'*avoir propre des actionnaires* comprend le capital versé, le surplus d'apport et les bénéfices non répartis.

D4

Source : Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes

Les données du Tableau D4 englobent les opérations en dollars canadiens de 13 compagnies qui ont touché 80 % des primes nettes encaissées au Canada en 1970 par l'ensemble des compagnies inscrites au Registre fédéral des compagnies d'assurance-vie. Avant juin 1965, les données n'englobaient que 12 compagnies qui avaient encaissé 74 % des primes nettes en 1964.

• L'*encaisse* comprend les certificats de dépôt et les encaisses détenus par les bureaux canadiens des compagnies d'assurance-vie et les dépôts bancaires au Canada ainsi que les certificats de placement garantis émis par les sociétés de fiducie. Avant 1966, les titres pris en pension ou en couverture d'avances à des courtiers en valeurs figuraient à cette rubrique; depuis, ils figurent à leurs rubriques respectives.

• Les *titres des provinces* et les *titres des municipalités* comprennent les titres garantis par ces administrations.

• Les *obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs* comprennent les obligations émises par les sociétés et institutions canadiennes et payables, exclusivement ou au choix du porteur, en dollars canadiens. Elles comprennent également les obligations des sociétés, institutions et gouvernements étrangers qui ne sont payables qu'en dollars canadiens et, avant 1963, le papier à court terme.

• De 1963 à 1965, le *papier à court terme* des *sociétés de financement ou de prêt à la consommation* était compris avec celui des autres sociétés. • Le *papier à court terme* des *autres sociétés* comprend les effets émis par les sociétés de financement filiales d'entreprises de distribution et de fabricants autres que les constructeurs d'automobiles.

• Les *prêts hypothécaires* et *contrats de vente* représentent la différence entre les décaissements bruts et les encaissements bruts. Les chiffres bruts des opérations hypothécaires sont reproduits dans les deux dernières colonnes du tableau.

• Les *autres sources* indiquent essentiellement le produit net des opérations d'assurance au Canada.

D5

Source: Statistics Canada

Data are drawn from the Statistics Canada publication *Quarterly Financial Statistics for Enterprises* (Catalogue 61-008). The quarterly balance sheet statements give estimates for the entire industry group as it existed in the quarter under consideration. Because of changes in the structure of the industry group due to mergers, consolidations, spinoffs, reclassification of companies into or out of the group, etc., the data are not always strictly comparable and should be used with caution when changes are examined over time.

Investment funds are set up to invest in a portfolio of various types of securities, to sell shares or units to the public at a price fixed in relation to net asset value, and to redeem any shares held at net asset value. The data do not include funds set up to operate pension plans, special non-resident-owned funds, investment clubs and other investment funds, the shares of which are not available to the general public. In the table, the investment portfolio of the group is shown at cost, while the market value of total assets is shown as a memo item. Prior to 1973, foreign currency swapped deposits were included in cash and demand deposits; since 1973, they have been included in holdings of term deposits.

- *Cash and demand deposits* are cash on hand and demand deposits in Canadian and foreign currencies.

- *Other short-term paper and bankers' acceptances* are notes issued by sales finance companies, provincial and municipal treasury bills and short-term notes.
- *Preferred and common shares* include investments in investment fund shares.

- *Foreign securities* include foreign preferred and common shares and other foreign securities.

- *Other assets* include accrued interest and dividends receivable, amounts due from brokers and other assets not included elsewhere.

- *Unitholders' equity* includes share capital and retained earnings and related gains.

E1-E2

Sources: Bank of Canada, Canadian Life and Health Insurance Association, *The Globe and Mail*, Statistics Canada

Except where noted, the chartered bank data referenced in these tables are published in Tables C1 and C2 of the *Review*, and those for the non-bank financial institutions are published in Tables D1, D2, D3, D5, K4 and K5. The data relate to monthly average of Wednesdays until January 1994 and monthly average of days thereafter, except for data on non-bank financial institutions which are shown on an average of month-end basis. Historical data on a weekly basis for the period prior to November 1993 are available on CANSIM or on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada.

Data for M1 have been available on a weekly basis since January 1953, for M2 and M2+ since January 1968, and for M3 since January 1970. Seasonally adjusted Gross M1 is the sum of seasonally adjusted currency, seasonally adjusted personal chequing accounts plus seasonally adjusted current accounts plus adjustment items as described below. Seasonally adjusted M1 is the sum of seasonally adjusted currency plus seasonally adjusted net demand deposits at chartered banks plus adjustment items as described below. Other aggregates are seasonally adjusted independently. In all cases, the seasonal adjustment is calculated by means of Statistics Canada's X-11 ARIMA Seasonal

D5

Source : Statistique Canada

Les données du Tableau D5 sont tirées de la publication *Statistiques financières trimestrielles des entreprises* (n° 61-008 au catalogue). Les chiffres des situations trimestrielles sont des estimations pour l'ensemble des établissements existant aux trimestres indiqués. Par suite des modifications des institutions consécutives notamment aux fusions, consolidations et dédoublements d'entreprises ainsi qu'à l'ajout ou à l'élimination d'établissements, les différentes séries ne sont pas toujours strictement comparables et il convient d'être prudent lorsqu'on étudie l'évolution à long terme de ces données.

Les sociétés de placement investissent leurs fonds dans des valeurs mobilières de différents types et vendent et rachètent leurs propres actions ou parts à un prix qui est fonction de la valeur de l'actif net par action ou part. Les données ne comprennent pas les fonds liés à des régimes de retraite, ceux des sociétés spéciales appartenant à des non-résidents, les clubs d'investissement et autres sociétés de placement dont les actions ne sont pas placées auprès du public. Le tableau indique le coût d'acquisition du portefeuille; la valeur marchande de l'ensemble des avoirs est mentionnée pour mémoire. Avant 1973, les dépôts swaps en devises étaient compris au poste *Encaisse et dépôts à vue*; depuis 1973, ils sont groupés avec les *dépôts à terme*.

- Le poste *Encaisse et dépôts à vue* comprend les espèces et les dépôts à vue en dollars canadiens ou en monnaies étrangères.

- Le poste *Autre papier à court terme et acceptations bancaires* comprend les billets émis par les sociétés de financement, les bons du Trésor des provinces et des municipalités et les billets à court terme.

- Les *actions privilégiées ou ordinaires* comprennent les actions des sociétés de placement.

- Les *titres étrangers* comprennent les actions étrangères privilégiées ou ordinaires et d'autres titres étrangers.

- Les *autres éléments de l'actif* comprennent les intérêts et dividendes courus, les créances sur les agents de change et divers avoirs qui ne figurent pas à d'autres postes.

- L'*avoir propre des détenteurs de parts* comprend le capital versé et les bénéfices non répartis ainsi que les plus-values réalisées.

E1-E2

Sources : Banque du Canada, Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes, *The Globe and Mail* et Statistique Canada

Sauf indication contraire, les données relatives aux banques à chartre reprises dans ces tableaux se trouvent aux tableaux C1 et C2 de la *Revue*, et celles des institutions financières parabancaires, aux Tableaux D1, D2, D3, D5, K4 et K5. Les statistiques indiquées représentent les moyennes mensuelles des mercredis pour la période antérieure à janvier 1994 et les moyennes mensuelles des journées écoulées depuis, à l'exception des statistiques relatives aux institutions parabancaires qui représentent les moyennes de fin de mois. Les intéressés peuvent obtenir des données rétrospectives pour la période antérieure à novembre 1993 en consultant le fichier CANSIM ou en s'adressant au département des Études monétaires et financières de la Banque du Canada.

Les données hebdomadaires de l'agrégat M1 remontent à janvier 1953, celles de M2 et de M2+, à janvier 1968 et celles de M3, à janvier 1970. Les données désaisonnalisées de M1 brut sont la somme des données désaisonnalisées de la monnaie hors banques, des comptes de chèques personnels et des comptes courants, laquelle est majorée des chiffres des ajustements décrits ci-dessous. Les données désaisonnalisées de M1 sont la somme des données désaisonnalisées de la monnaie hors banques et des dépôts à vue (en termes nets) dans les banques à chartre, majorée des chiffres des ajustements décrits ci-dessous. Les données relatives aux autres agrégats sont désaisonnalisées séparément. Dans tous les cas, la désaisonnalisation a été faite à l'aide de la méthode X-11-ARMMI du programme de désaisonnalisation de

Adjustment Program, which employs a ratio-to-moving-average technique on an observed data series, which may be augmented by one year of ARIMA forecasted and backcasted data. The seasonal adjustment is recalculated annually; thus, the series are subject to annual revisions. Mail strikes in 1974, 1975, 1978 and 1981 caused distortions in the demand deposit series and clearly affected the seasonal adjustment factors for the relevant months. The ARIMA X-11 "strike option" was used to adjust these distortions in April and May 1974, November and December 1975, November 1978 and July 1981. (See the articles in the May 1977 and February 1985 issues of the *Review* for a discussion of the methodology used in these adjustments.) The series for currency and demand deposits (hence M1) and the series M2 are adjusted for the influence of the dates of Wednesdays before the seasonal adjustment procedure is run. (See the article in the March 1979 *Review* for a discussion of the adjustment for the effects of the dates of Wednesdays.)

The series outlining adjustments to the monetary aggregates include adjustments to historical data to take account of a number of discontinuities related to the changes associated with the 1980 Bank Act revision. These adjustments are described in the article in the March 1983 issue of the *Review*. The series outlining adjustments to the monetary and credit aggregates also include adjustments to take account of the discontinuities related to the incorporation over time of certain non-bank financial institutions as chartered banks and adjustment for the acquisition of certain non-bank financial institutions' assets and liabilities by chartered banks. These discontinuities are documented in the notes to Tables C1-C10 and D1-D2.

E1

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada, *The Globe and Mail*

- *Currency outside banks* includes Bank of Canada notes and coin in circulation. Holdings of notes are calculated by deducting the amount held by the chartered banks from the total amount of notes outstanding. The amount of coin in circulation outside banks is obtained by deducting coin held by the chartered banks and the Bank of Canada from the total amount outstanding as reported by the Royal Canadian Mint.
- *Chartered bank net demand deposits* are Canadian dollar gross demand deposits net of estimated private-sector float.
- *Adjustments to M1*, which are included in *Gross M1*, include continuity adjustments as well as adjustments for demand deposits of other chartered banks.
- *Adjustments to M2* include continuity adjustments as well as notice deposits of other chartered banks.
- *Adjustments to M3* include continuity adjustments as well as term deposits of other chartered banks.
- Data for *credit unions and caisses populaires* for months between quarter-ends are estimated using monthly data obtained from the larger provincial centrals and federations.
- Data for *life insurance company individual annuities* are obtained from the Canadian Life and Health Insurance Association.
- *Personal deposits at government-owned savings institutions* include personal deposits at Alberta Treasury Branches and total deposits at Province of Ontario Savings offices.
- Data for *money market mutual funds* represent the assets of funds that primarily invest in Canadian dollar-denominated short-term money market instruments. These data are obtained from *The Globe and Mail*.
- *Adjustments to M2+* include continuity adjustments as well as credit union and

Statistique Canada, qui applique la technique des moyennes mobiles aux séries chronologiques et permet de produire, par interpolation, les séries de l'année précédente ou de l'année suivante. Comme les facteurs de désaisonnalisation sont recalculés chaque année, ces séries sont soumises à une révision annuelle. Les grèves des services postaux en 1974, en 1975, en 1978 et en 1981 ont perturbé les statistiques des dépôts à vue et visiblement influencé les facteurs de désaisonnalisation applicables aux données des mois concernés. L'«option grève» du programme X-11-ARMMI a servi à tenir compte de ces perturbations en avril et mai 1974, en novembre et décembre 1975, en novembre 1978 et en juillet 1981. (Voir les articles publiés dans la *Revue* de mai 1977 et de février 1985 sur la méthode utilisée pour effectuer les ajustements nécessaires.) Les séries relatives à la monnaie et aux dépôts à vue, c'est-à-dire M1, et à M2 sont corrigées avant d'être désaisonnalisées, afin de tenir compte de l'échelonnement des mercredis. (Voir l'article publié dans la *Revue* de mars 1979 sur la façon de tenir compte de l'échelonnement des mercredis.)

Les séries relatives aux corrections apportées aux agrégats de la monnaie englobent les corrections apportées aux données rétrospectives pour tenir compte des nombreuses ruptures survenues à la suite des changements liés aux modifications apportées en 1980 à la *Loi sur les banques*. Ces ajustements sont décrits dans la livraison de mars 1983 de la *Revue*. Les séries relatives aux corrections apportées aux agrégats de la monnaie et du crédit tiennent compte également des ruptures découlant du fait que certaines institutions parabancaires ont reçu le statut de banque à charte et que des banques à charte ont pris le contrôle de certaines institutions parabancaires. Ces ruptures sont expliquées dans les notes relatives aux Tableaux C1-C10 et D1-D2.

E1

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada, *The Globe and Mail*

- Le poste *Monnaie hors banques* comprend les billets de la Banque du Canada et la monnaie métallique en circulation. Pour obtenir le montant des billets détenus par le public, on soustrait de l'encours des billets le montant détenu par les banques à charte. Le montant des pièces de monnaie hors banques s'obtient en déduisant le montant détenu par les banques à charte et par la Banque du Canada de l'encours global des pièces donné par la Monnaie royale canadienne.
- Le poste *Dépôts à vue nets aux banques à charte* indique le montant brut des dépôts à vue en dollars canadiens dont a été déduit le montant estimatif des effets du secteur privé en compensation.
- Les *ajustements à M1*, principal élément de *M1 brut*, englobent les corrections effectuées pour assurer la continuité des données et pour tenir compte des dépôts à vue d'autres banques à charte.
- Les *ajustements à M2* comprennent les corrections effectuées pour assurer la continuité des données et pour tenir compte des dépôts à préavis d'autres banques à charte.
- Les *ajustements à M3* comprennent les corrections effectuées pour assurer la continuité des données et pour tenir compte des dépôts à terme d'autres banques à charte.
- Les données relatives aux *caisses populaires et credit unions* pour les périodes comprises entre les fins de trimestre sont estimées à partir des chiffres mensuels fournis par les grandes centrales et fédérations provinciales.
- Les données relatives aux rentes individuelles versées par les *compagnies d'assurance-vie* sont fournies par l'Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes.
- Le poste *Dépôts des particuliers aux institutions financières gouvernementales* comprend les dépôts des particuliers dans les succursales du Trésor de la province de l'Alberta et l'ensemble des dépôts de la Caisse d'épargne de l'Ontario.
- Les chiffres des *fonds mutuels du marché monétaire* représentent les sommes investies principalement dans les instruments à court terme en dollars canadiens du marché monétaire. Ces chiffres sont tirés du *Globe and Mail*.

caisse populaire share capital, less the sum of Receiver General deposits at trust and mortgage loan companies, trust and mortgage loan company holdings of currency and demand and notice deposits, and credit union and caisse populaire holdings of currency, and demand and notice deposits held outside provincial centrals and federations.

E2

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

Consumer credit

The consumer credit data published in the table show estimated amounts of consumer credit on the books of selected lenders. The data relate mainly to credit extended to individuals, but also include unidentifiable amounts of credit extended for non-consumer purposes. Credit extended through credit cards is included with the balances of the credit card issuer. The data do not include credit on the books of TV and appliance stores; other retail outlets; motor vehicle dealers; public utilities; other credit card issuers not included elsewhere in the data; and credit card accounts of oil companies. Data on consumer credit on the books of these lenders are available up to December 1978 in the Statistics Canada publication *Consumer Credit* (Catalogue 61-004). In addition, data on loans between individuals or balances on bills owed to professional practitioners, clubs, hospitals or other personal-service establishments are not included. Data for trust and mortgage loan companies since December 1989 include loans to unincorporated businesses and non-profit organizations.

- Data for *chartered banks* are based on monthly average data reported to the Bank of Canada.
- Data for *credit unions and caisses populaires* for months between quarter-ends are estimated using monthly data obtained from selected provincial centrals and federations.
- Data for *life insurance companies* include policy loans and are estimated from quarterly Statistics Canada data and a monthly survey of 13 major companies (see Table D4).
- Data on *finance companies and other institutions* include consumer receivables on the books of finance companies, personal loans held by Alberta Treasury Branches, and consumer credit outstanding on the books of department stores as published in Statistics Canada's *Department Store Sales and Stocks* (Catalogue 63-002). Quebec savings banks' personal loans for the period prior to September 1987 and personal loans held by La Financière Coopérants Inc. are included for the period prior to December 1991. Data for finance companies prior to January 1974 are obtained from the Statistics Canada publication *Consumer Credit* (Catalogue 61-004) and are not strictly comparable to data since January 1974 because of different estimation techniques. Since January 1970, finance company data have excluded outstanding loans for the financing of passenger cars used for commercial purposes and, since January 1971, the amounts shown have been net of unearned interest and finance charges.
- *Adjustments to consumer credit* include continuity adjustments.

Residential mortgage credit

The residential mortgage credit data published in the table show estimated amounts of residential mortgages outstanding at major private lenders and issued under the NHA-insured mortgage-backed securities program.

- Les données relatives aux *ajustements à M2+* englobent les corrections de continuité, le capital social des credit unions et des caisses populaires, déduction faite des dépôts du Receveur général dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, des avoirs en numéraire et dépôts à vue ou à préavis de ces dernières et des avoirs en numéraire détenus par les credit unions et les caisses populaires, ainsi que des dépôts à vue et à préavis dans les institutions autres que les centrales ou les fédérations provinciales.

E2

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Crédit à la consommation

Les données relatives au crédit à la consommation contenues dans le présent tableau indiquent l'encours estimatif du crédit à la consommation octroyé par certains prêteurs. Elles concernent essentiellement le crédit accordé aux particuliers, mais comprennent également des crédits de montant indéterminé consentis à des fins autres que la consommation. Le crédit sur cartes de crédit figure à l'encours global déclaré par les établissements qui ont émis ces cartes. Ces chiffres ne tiennent pas compte du crédit octroyé par les magasins spécialisés dans la vente de téléviseurs et d'appareils ménagers, par les autres détaillants, par les concessionnaires d'automobiles, par les entreprises de services publics et par les sociétés émettrices de cartes de crédit non mentionnées ailleurs. Ils ne tiennent pas non plus compte du crédit octroyé par les compagnies pétrolières aux titulaires de leurs cartes de crédit. Les données relatives au crédit à la consommation consenti par ces prêteurs figurent dans *Crédit à la consommation* (n° 61-004 au catalogue de Statistique Canada); elles ne sont pas disponibles pour la période postérieure à décembre 1978. De plus, on ne dispose pas de données sur les prêts entre particuliers ni sur les dettes envers les membres des professions libérales, les clubs, les hôpitaux et d'autres établissements qui dispensent des services aux particuliers. Les données sur les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire postérieures à décembre 1989 englobent les prêts aux entreprises individuelles et aux organismes à but non lucratif.

- Les données sur les *banques à charte* s'appuient sur les moyennes mensuelles fournies à la Banque du Canada.
- Le crédit octroyé par les *caisses populaires et credit unions* pour les mois qui ne clôturent pas un trimestre est estimé à partir des données mensuelles fournies par certaines centrales et fédérations provinciales.
- Les données relatives aux *compagnies d'assurance-vie* comprennent les avances sur polices et sont des estimations faites à partir des données trimestrielles fournies par Statistique Canada et des résultats d'une enquête mensuelle menée auprès de 13 grandes sociétés (voir le Tableau D4).
- Les données relatives aux *sociétés de financement et autres institutions* comprennent l'encours des comptes clients des sociétés de financement, les prêts personnels consentis par les succursales du Trésor de l'Alberta et l'encours du crédit à la consommation accordé par les grands magasins et qui figure dans *Ventes et stocks des grands magasins* (n° 63-002 au catalogue de Statistique Canada). Les données antérieures à décembre 1991 comprennent les prêts personnels octroyés par les banques d'épargne du Québec avant septembre 1987 et les prêts personnels de la Financière Coopérants Inc. Les données antérieures à janvier 1974 relatives aux sociétés de financement sont tirées de *Crédit à la consommation* (n° 61-004 au catalogue de Statistique Canada) et diffèrent quelque peu de celles de la période postérieure à cause de l'adoption de nouvelles techniques d'estimation. Depuis janvier 1970, les montants indiqués ne comprennent plus les prêts octroyés en vue de l'achat de voitures particulières destinées à des fins commerciales; depuis janvier 1971, le montant des intérêts non courus et des commissions de financement n'est pas compris dans le chiffre de l'encours indiqué.
- Les *ajustements au crédit à la consommation* comprennent les corrections effectuées pour assurer la continuité des données.

- Data for *chartered banks* include mortgages held by bank mortgage loan subsidiaries. The figures for the period prior to November 1981 will therefore differ from those appearing in Table C1, which did not consolidate the mortgage loan subsidiaries. (See the March 1983 *Review* for a description of the adjustments to consolidate the data for the period prior to November 1981.)

- Data for *trust and mortgage loan companies* exclude bank mortgage and trust subsidiaries.

- Data for *credit unions and caisses populaires* are estimated for months between quarter-ends using monthly data obtained from selected provincial centrals and federations.

- Data for *life insurance companies* include life branches, accident and sickness branches, and segregated funds. Residential mortgage holdings for dates other than quarter-end are estimated from a monthly survey of 13 major companies (see Table D4).

- Data for *pension funds* include both residential and non-residential mortgages.

- Data for *other financial institutions* include estimates for Alberta Treasury Branches, CMHC direct lending, finance companies, investment funds, property and casualty insurers, central credit unions, and real estate investment trusts (for which data are available only from December 1972 up to and including June 1985). Residential mortgages held on the books of real estate investment trusts amounted to less than \$25 million in June 1985. Also included in these data are Quebec savings banks' residential mortgage holdings prior to September 1987 and residential mortgages held by La Financière Coopérants Inc. prior to December 1991.

- Data for *NHA mortgage-backed securities* represent the total amount outstanding of residential mortgages issued under the NHA-insured mortgage-backed securities program, as reported by the program trustee, Montreal Trust Company of Canada.

Business credit

The business credit data published in this table show the estimated amounts of business credit outstanding at major private lenders and the securities issued by non-financial businesses.

- Canadian dollar business loans held by banks exclude reverse repurchase agreements and Canadian dollar loans to non-residents

- Canadian dollar business loans held by *finance companies* include retail sales financing of industrial and commercial goods, wholesale financing, business financing, and other receivables. • Canadian dollar business loans data for *other institutions* include data for trust and mortgage loan companies, Alberta Treasury Branches, and estimates for credit unions and caisses populaires. Business loans and non-residential mortgages held by La Financière Coopérants Inc. are also included in these data for the period prior to December 1991.

- *Adjustments to short-term business credit* include chartered bank holdings of Canadian dollar loans to other chartered banks and foreign currency loans to the Government of Canada held by chartered banks. This series also includes adjustments to historical data to take into account discontinuities associated with the data on trust and mortgage loan companies' holdings of business loans, which are not readily available for the period prior to January 1984.

- *Other business credit* includes the outstanding bonds and shares of non-financial businesses.

- *Adjustments to other business credit* include adjustments to the historical data to account for discontinuities associated with data on trust and mortgage loan companies' holdings of leasing receivables, which are not readily available for the period prior to January 1984.

Crédit hypothécaire à l'habitation

Les données relatives au crédit hypothécaire à l'habitation contenues dans le présent tableau sont les chiffres estimatifs de l'encours des prêts hypothécaires à l'habitation consentis par les principaux prêteurs privés en vertu du Programme des titres hypothécaires LNH.

- Les chiffres des *banques à charte* englobent les prêts hypothécaires accordés par les filiales spécialisées dans le crédit hypothécaire. Les chiffres de la période antérieure à novembre 1981 diffèrent de ceux du Tableau C1, car, avant cette date, les données des sociétés de prêt hypothécaire filiales des banques à charte n'étaient pas groupées avec celles de ces dernières. (On trouvera dans la livraison de mars 1983 de la *Revue* une explication des corrections apportées aux données de la période antérieure à novembre 1981.)

- Les données concernant les *sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire* ne comprennent pas celles des sociétés hypothécaires filiales des banques à charte.

- Les données relatives aux *caisses populaires et credit unions* pour les mois qui ne clôturent pas un trimestre sont estimées à partir des chiffres mensuels fournis par certaines centrales et fédérations provinciales.

- Le poste *Compagnies d'assurance-vie* comprend les données des branches vie, accidents et maladie et les fonds réservés. Les prêts hypothécaires à l'habitation aux dates autres que les fins de trimestre sont des estimations effectuées à partir des résultats d'enquêtes mensuelles menées auprès de 13 grandes sociétés (voir Tableau D4).

- Les données des *caisses de retraite* comprennent tant les prêts hypothécaires à l'habitation que les autres prêts hypothécaires.

- Les données relatives aux *autres institutions financières* comprennent les chiffres estimatifs des succursales du Trésor de l'Alberta, ceux relatifs aux prêts octroyés directement par la SCHL ainsi que ceux des sociétés de financement, des fonds de placement, des compagnies d'assurance-biens et d'assurance contre risques divers, des centrales de credit unions et des sociétés fiduciaires de placement immobilier (uniquement pour la période comprise entre décembre 1972 et juin 1985 inclusivement). L'encours des prêts hypothécaires à l'habitation consentis par les sociétés fiduciaires de placement immobilier était inférieur à 25 millions de dollars en juin 1985. Ces données comprennent également l'encours des prêts hypothécaires à l'habitation octroyés, pour la période antérieure à septembre 1987, par les banques d'épargne du Québec, et les prêts hypothécaires à l'habitation de la Financière Coopérants Inc. pour la période antérieure à décembre 1991.

- Les données relatives aux *titres hypothécaires garantis en vertu de la LNH* et fournies par la Compagnie Montréal Trust du Canada, fiduciaire du programme, représentent l'encours global des prêts hypothécaires à l'habitation accordés en vertu du Programme LNH.

Crédits aux entreprises

Les chiffres relatifs aux crédits aux entreprises sont des estimations de l'encours du crédit qui leur est accordé par les principaux prêteurs du secteur privé et de l'encours des titres émis par des entreprises non financières.

- Les données relatives aux *prêts en dollars canadiens* consentis par les banques excluent les prises en pension et les prêts en dollars canadiens accordés aux non-résidents.

- Les données relatives aux prêts en dollars canadiens consentis par les *sociétés de financement* comprennent le financement des ventes au détail de biens industriels et commerciaux, le financement des ventes en gros, le financement des entreprises et les autres créances. • Les données relatives aux prêts en dollars canadiens consentis par d'*autres institutions* se rapportent aux activités des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et des succursales du Trésor de l'Alberta et représentent des chiffres estimatifs des activités des caisses populaires et des credit unions. Les prêts aux entreprises et les prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels octroyés par la Financière Coopérants Inc. sont compris dans les données de la période antérieure à décembre 1991.

- Les *ajustements aux crédits à court terme aux entreprises* comprennent les prêts interbancaires en dollars canadiens et les prêts en devises étrangères consentis au gouvernement canadien par les banques à charte. Ces données ont également été ajustées par rapport aux données rétrospectives pour tenir compte

F1

Sources: Bank of Canada, Board of Governors of the Federal Reserve System, Canada Mortgage and Housing Corporation and CANNEX Financial Exchanges Ltd., except where otherwise indicated.

- *Chartered bank and trust company administered rates* are typical rates quoted by the major institutions. When there are differences in the rate quoted by individual institutions, the most typical rate is taken.

- The *Bank Rate* is the minimum rate at which the Bank of Canada makes short-term advances to members of the Canadian Payments Association. During the period from November 1956 to 24 June 1962 and the period since 13 March 1980, the Bank Rate has been set at 1/4 of 1 per cent above the weekly average tender rate on 3-month treasury bills. At other times, however, it has been administered directly by the Bank of Canada and changed from time to time.

- The rate for *overnight money market financing* is the Bank of Canada estimate for the rate at which investment dealers were able to arrange most of their overnight financing of money market inventory. Prior to 1995, data exclude purchase and resale agreements with the Bank of Canada.

- Rates on *bankers' acceptances* are mid-market closing rates for typical quotes on the Wednesday date shown.

- *Prime corporate paper rate*. The rate shown is the Bank of Canada's estimate of operative market trading levels on the date indicated for major borrowers' paper.

- The chartered banks' rates on *prime business* loans are the interest rates charged to the most credit-worthy borrowers. Since May 1973, the chartered banks from time to time have had in effect a lower base rate for small business loans under authorizations of \$200,000 or less. The rate shown in the table applies to large business loans. • Chartered bank 1- and 5-year mortgage rates are typical rates charged by major banks on residential mortgages.

- *Trust company 1- and 5-year mortgage rates* are typical rates charged by large trust companies.

- *Treasury bills* are mid-market rates for typical quotes on the Wednesday shown.

- *Selected Government of Canada benchmark bond yields* are based on actual mid-market closing yields of selected Canada bond issues that mature approximately in the indicated term areas. At times, some of the change in the yield occurring over a reporting period may reflect a switch to a more topical issue. Yields for *Real Return Bonds* are mid-market closing yields for the last Wednesday of the month and are for the 4.25% bond maturing 1 December 2026. Prior to 7 December 1995 the benchmark bond was 4.25% maturing 1 December 2021.

- *Government of Canada marketable bonds, average yield* is an unweighted arithmetic average of the yield on Government of Canada outstanding issues with a

des ruptures liées aux créances résultant de prêts accordés aux entreprises par les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, données qui sont difficiles à obtenir pour la période antérieure à janvier 1984.

- *Les autres crédits aux entreprises* comprennent l'encours des obligations et les actions en circulation d'entreprises non financières.

- *Ajustements aux autres crédits aux entreprises*. Les données relatives aux autres crédits aux entreprises ont été ajustées par rapport aux données rétrospectives pour tenir compte des ruptures liées aux créances résultant du crédit-bail consenti par les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, données qui sont difficiles à obtenir pour la période antérieure à janvier 1984.

F1

Sources : Banque du Canada, Conseil des gouverneurs du Système fédéral de réserve des États-Unis, Société canadienne d'hypothèques et de logement et CANNEX Financial Exchanges Ltd., sauf indication contraire

- *Les taux d'intérêt administrés des banques à charte et des sociétés de fiducie* sont des taux représentatifs pratiqués par les grandes institutions financières. Lorsqu'il y a des écarts entre ces taux, on retient le plus représentatif.

- *Le taux officiel d'escompte* est le taux minimal auquel la Banque du Canada consent des avances à court terme aux membres de l'Association canadienne des paiements. De novembre 1956 au 24 juin 1962 et depuis le 13 mars 1980, ce taux a été égal au taux moyen des bons du Trésor à 3 mois vendus à la dernière adjudication hebdomadaire, majoré de 1/4 de 1 %. À d'autres moments toutefois, le taux d'escompte était administré directement par la Banque du Canada et modifié de temps à autre.

- *Taux des fonds à un jour*. Il s'agit du taux auquel, selon une estimation de la Banque du Canada, les courtiers en valeurs mobilières ont pu obtenir, durant la semaine se terminant le mercredi indiqué, le gros de leur financement à un jour. Avant 1995, les prises en pension de la Banque du Canada étaient exclues.

- *Le taux d'intérêt des acceptations bancaires* est la moyenne des taux acheteur et vendeur les plus représentatifs à la clôture le mercredi en question.

- *Taux du papier de premier choix des sociétés non financières*. Il s'agit d'une estimation, faite à la Banque du Canada, des taux effectivement pratiqués sur le marché par les principaux emprunteurs à la date indiquée.

- *Le taux de base des prêts aux entreprises* pratiqué par les banques à charte est le taux applicable aux entreprises dont le crédit est de tout premier ordre. Depuis mai 1973, les banques à charte ont, dans le cadre de crédits autorisés de 200 000 dollars ou moins, accordé de temps à autre des prêts aux petites entreprises à un taux de base moins élevé. Le taux indiqué au tableau est celui des prêts aux grosses entreprises. • Les taux d'intérêt auxquels les banques à charte accordent des *prêts hypothécaires* à 1 an et à 5 ans sont les taux auxquels la plupart des grandes banques accordent des prêts hypothécaires à l'habitation.

- Les taux des *prêts hypothécaires* à 1 an et à 5 ans des sociétés de fiducie sont représentatifs des taux offerts par les grandes sociétés de fiducie. • *Le taux des bons du Trésor* est la moyenne des taux acheteur et vendeur les plus représentatifs cotés le mercredi en question.

- *Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien*. Les taux indiqués sont calculés en fonction de la moyenne des cours acheteur et vendeur, à la clôture, de certaines émissions d'obligations du gouvernement canadien dont les échéances correspondent à peu près à celles du tableau. Les variations des taux de rendement observées sur une période peuvent être partiellement imputables au remplacement d'une émission par une autre plus pertinente. • *Le rendement des obligations à rendement réel* est la moyenne des taux acheteur et vendeur établie à la clôture le dernier mercredi du mois et se rapporte aux obligations à rendement réel de 4,25 % arrivant à échéance le 1^{er} décembre 2026. Avant le 7 décembre 1995, l'émission de référence était à 4,25 %, échéance le 1^{er} décembre 2021.

- *Rendements moyens des obligations négociables du gouvernement canadien*. Ces taux sont une moyenne arithmétique non pondérée du rendement des émissions d'obligations non échues du

remaining term to maturity that falls within the indicated term range. All direct marketable debt payable in Canadian dollars is used for the averages, with the exception of Real Return Bonds, Canada Savings Bonds and, since 1975, extendible issues. For the period before 1975, extendible issues are included, but their inclusion does not materially affect the yield averages.

- Yields for *other bonds* relate to the last Wednesday of the month; prior to July 1981 they were based on prices on the Thursday following the last Wednesday of the month. The series are available from 1977. The long-term averages cover bonds with a remaining term to maturity of 15 years or more, and bonds making up the mid-term average have a remaining term of 5 to 15 years. The composition of the bond portfolio for each series is available on request from ScotiaMcLeod.

- *Treasury bills: Weekly auction.* These auctions are generally held on Tuesdays. (Prior to 24 November 1992, the weekly auctions were generally held on Thursdays.) From time to time prior to 4 August 1977, there were special issues of treasury bills with maturities of more than six months and less than one year. From August 1977 to July 1983, one-year treasury bills were auctioned at four-week intervals, from July 1983 to January 1987 at two-week intervals, and since then at one-week intervals. Bids may be submitted by the Bank of Canada and by chartered banks and investment dealers that are primary distributors of Government of Canada securities. Treasury bills are sold at a discount and the yields are calculated on a 365-day true yield basis. The weekly treasury bill tender rate is a weighted average of the yields on successful bids.

- *Selected U.S. dollar interest rates.* For comparability with Canadian rates, the U.S. 3-month Treasury bill rate and the commercial paper rates have been adjusted to a 365-day true yield basis from a 360-day discount basis. Treasury bill yields are averages of rates at the Monday tender nearest the Wednesday date shown.

- The *federal funds rate* refers to transactions in Federal Reserve funds, i.e., the borrowing or lending of "excess" reserves on deposit with Federal Reserve banks. The rate shown is published by the Federal Reserve Bank of New York and is a transactions-weighted average for the week ending Wednesday.
- The rates shown for *commercial paper* are for 1-month and 3-month dealer-placed prime rates shown for commercial paper as at the last Wednesday of the month.
- Yields on *U.S. Treasuries* are adjusted to constant maturity by the U.S. Treasury, based on closing bid prices.
- The *prime rate* shown is the typical rate as of the last Wednesday of the month.

- *Euro-U.S. dollar deposit rates* in London are the closing offer side rates for the Wednesday dates shown. Rates have been adjusted to a 365-day true yield basis.

- The *forward premium or discount (-)* on *U.S. dollars in Canada* is the annual interest rate equivalent of the spread between the spot and forward exchange rates for U.S. dollars in Canada computed on the basis of mid-market closing quotations for the Wednesday dates shown.

gouvernement canadien dont le terme à courir correspond aux échéances du tableau. Sont considérés ici tous les titres négociables libellés en dollars canadiens émis par le gouvernement, à l'exception des obligations à rendement réel, des obligations d'épargne du Canada et, depuis 1975, des émissions à échéance prorogable; les émissions de ce type antérieures à 1975 sont incluses dans ces données, mais elles n'influencent pas de façon significative les taux moyens de rendement.

- *Les rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs* sont calculés à partir des cours du dernier mercredi du mois. Avant juillet 1981, ils étaient calculés à partir des cours du jeudi suivant le dernier mercredi du mois; ces séries remontent à 1977. Les taux de rendement moyens des obligations à long terme se rapportent aux obligations dont le terme à courir est de 15 ans ou plus, tandis que ceux des obligations à moyen terme concernent les obligations dont le terme à courir se situe entre 5 et 15 ans. La maison Scotia McLeod fournit sur demande, pour chacune des séries, la liste des obligations retenues pour le calcul des taux de rendement.

- *Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor.* Les adjudications ont lieu le mardi. (Avant le 24 novembre 1992, ces adjudications étaient en général tenues le jeudi.) Il y a eu de temps à autre, antérieurement au 4 août 1977, des émissions spéciales de bons du Trésor dont l'échéance était de plus de six mois, mais de moins d'un an. Du mois d'août 1977 au mois de juillet 1983, une adjudication de bons du Trésor à un an s'est tenue toutes les quatre semaines; de juillet 1983 à janvier 1987, il y en a eu une toutes les deux semaines. Depuis, l'adjudication de ces titres se fait toutes les semaines. La Banque du Canada ainsi que les banques à charte et les courtiers en valeurs mobilières agréés comme distributeurs initiaux de titres du gouvernement canadien peuvent seuls participer comme soumissionnaires à ces séances. Les bons du Trésor s'achètent à un prix inférieur à leur valeur nominale, et leur taux de rendement est donné par le rapport valeur escomptée/prix, mis sur base de 365 jours. Le taux d'adjudication des bons du Trésor est égal à la moyenne pondérée des taux de rendement des soumissions acceptées.

- *Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis.* Afin de les rendre comparables aux taux canadiens, les taux des bons du Trésor à 3 mois et du papier commercial américains ont été ramenés du rapport valeur escomptée/valeur nominale, base 360 jours, au rapport valeur escomptée/prix, mis sur base canadienne, soit 365 jours. Le taux de rendement des bons du Trésor est la moyenne des taux à l'adjudication du lundi précédant le mercredi indiqué.

- Le *taux des fonds fédéraux* est celui qui est appliqué aux opérations sur les fonds fédéraux, c'est-à-dire aux prêts ou aux emprunts d'excédents de réserve auprès d'une banque fédérale de réserve. Le taux indiqué, qui est publié par la Banque fédérale de réserve de New York, est la moyenne hebdomadaire pondérée des taux applicables aux opérations de la semaine se terminant le mercredi.
- Le *taux indiqué pour le papier commercial* est celui du papier de premier choix à 30 ou 90 jours placé par des courtiers au dernier mercredi du mois.
- *Obligations du Trésor américain.* Le taux indiqué est calculé par le Trésor américain en fonction d'une échéance constante et basé sur les cours acheteurs de clôture.
- *Les taux de base* indiqués sont les taux les plus représentatifs appliqués le dernier mercredi du mois.

- Le *taux des dépôts en euro-dollars É.-U. à Londres* correspond à la moyenne des taux offerts à la clôture des opérations le mercredi indiqué. Il a été ramené à la base 365 jours, valeur nominale.

- Le *report ou déport (-) sur le dollar É.-U. au Canada* est l'écart, converti en taux d'intérêt annuel, entre le cours au comptant et le cours à terme du dollar É.-U. au Canada à la clôture le mercredi indiqué, les cours retenus étant la moyenne des cours acheteur et vendeur.

F2

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

Treasury bills and other short-term paper include instruments with an original term of one year or less. The data do not include bills and notes placed with parent or affiliated companies. Corporate data exclude notes placed directly with chartered banks. Short-term loans from Canadian and foreign banks are not included in the statistics.

- *Sales finance and consumer loan company paper* includes notes issued by wholly owned finance company subsidiaries of all manufacturers and merchandisers. Data on *sales finance* paper and *other commercial paper* are based on a survey by the Bank of Canada covering companies known to have issued short-term paper; it is estimated that a high proportion of all paper issued is covered by this survey. As a result of changes in the coverage due to the entry of new participants in the survey, mergers and the elimination of some companies going into receivership, a break in the series occurs at December 1968. On 4 June 1979, the Continental Bank of Canada began operations, initially as a wholly owned subsidiary of IAC Limited; the two institutions merged on 1 November 1981. Citibank Canada amalgamated with three Canadian subsidiaries of its parent company, Citibank N.A., effective 1 November 1982.

- For the period before November 1981, *bankers' acceptances* figures refer to the amount outstanding for the last Wednesday of the month. From that month, the data are as of the last business day of each period.

- *Total treasury bills and other short-term paper of provincial governments and their enterprises and municipal governments* exclude the bills and notes placed in the accounts of the respective provinces and municipalities. The treasury bills and notes issued are largely payable in Canadian dollars; however, the statistics include some short-term notes payable in foreign currencies. Since November 1981, these data have included bills and paper of provincial governments and their enterprises sold directly to chartered banks.

F3

Sources: Dow Jones, Montreal Exchange, New York Stock Exchange, Standard & Poor's Corporation, Toronto Stock Exchange

More detailed information on the composition of the common stock price indexes shown in the table can be obtained from the primary sources of the data. The number of stocks in each index is shown in parentheses.

- The indexes of the *Toronto Stock Exchange* and *Standard & Poor's* are market capitalization-weighted indexes of selected groups of stocks. The stock price indexes of the *Montreal Exchange* were changed in March 1986: The method of calculation was changed to an arithmetic average from the previous method of equally weighted geometric averages; and the value of the 4 January 1983 base was changed to 1,000. The indexes were previously redesigned in May 1984. The Montreal and Canadian Stock Exchanges amalgamated as at 1 January 1974. For the period prior to this date, the series include data from both stock exchanges.

- The *Dow-Jones* industrial average is a simple dollar average of 30 selected industrial stocks adjusted for stock splits, stock dividends, and the substitutions of stocks in the average.

- *Stock dividend yields* are calculated by taking the indicated dividend to be paid per share of stock over the next 12 months and dividing it by the current price of the stock.

F2

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Les bons du Trésor et les autres effets à court terme n'englobent que les instruments dont l'échéance initiale ne dépasse pas un an. Les données ne comprennent pas les bons ni les billets placés auprès de sociétés mères ou affiliées, ni, dans le cas des sociétés, les billets négociés directement avec des banques à charte. Les emprunts à court terme auprès de banques canadiennes et étrangères ne sont pas compris dans les données.

- Le *papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation* comprend les billets émis par les sociétés de financement filiales en propriété exclusive des entreprises manufacturières et des grandes entreprises de distribution. Les données relatives aux postes *Papier des sociétés de financement* et *Autre papier commercial* ont été recueillies par la Banque du Canada au moyen d'enquêtes auprès des sociétés qui, à sa connaissance, avaient émis du papier à court terme. Il y a tout lieu de croire qu'une très forte proportion de ce papier a été recensée par ces enquêtes. En raison d'une extension du recensement à d'autres sociétés et en raison des fusions ou des liquidations de sociétés, ces séries ont subi une modification en décembre 1968. La Banque Continentale du Canada a commencé ses opérations le 4 juin 1979 avec le statut de filiale en propriété exclusive de la IAC Limitée; les deux institutions ont fusionné le 1^{er} novembre 1981. La Citibanque Canada et trois filiales canadiennes de Citibank N.A., la société mère, ont fusionné le 1^{er} novembre 1982.

- *Acceptations bancaires*. Avant novembre 1981, les chiffres retenus étaient ceux de l'encours au dernier mercredi du mois. Depuis lors, les données sont celles de l'encours au dernier jour ouvrable de la période.

- Les *bons du Trésor et autres effets à court terme* émis par les provinces et entreprises provinciales et par les municipalités ne comprennent pas les bons du Trésor ni les billets achetés par les comptes des provinces ou des municipalités intéressées. Les bons du Trésor et les billets sont, dans la majorité des cas, libellés en dollars canadiens, mais les statistiques englobent également un certain montant de billets à court terme libellés en monnaies étrangères. Depuis novembre 1981, elles comprennent aussi les bons et le papier émis par les provinces et leurs entreprises et vendus directement aux banques à charte.

F3

Sources : Dow Jones, Bourse de Montréal, Bourse de New York, Standard & Poor's Corporation, Bourse de Toronto

On pourra obtenir des renseignements complémentaires concernant les composantes des indices des cours des actions ordinaires en s'adressant aux institutions qui produisent ces indices. Le nombre de titres retenus pour chaque indice est indiqué entre parenthèses.

- Les indices de la *Bourse de Toronto* et de *Standard & Poor's* sont des indices pondérés par la valeur marchande de quelques groupes d'actions. Les indices de la *Bourse de Montréal* ont été modifiés en mars 1986. Auparavant, on obtenait les chiffres de ces indices en faisant des moyennes géométriques non pondérées des données. Cette méthode a été remplacée par celle de la moyenne arithmétique; de plus, la base de l'indice au 4 janvier 1983 a été portée à 1 000. Ces indices ont été modifiés une première fois en mai 1984. La Bourse de Montréal et la Bourse canadienne ont fusionné le 1^{er} janvier 1974. Les statistiques antérieures sont tirées de données relatives aux deux Bourses.

- L'indice *Dow Jones* des *industrielles* est une moyenne arithmétique des cours d'un échantillon de 30 actions industrielles, sauf qu'il a été tenu compte, au cours des années, des fractionnements d'actions, des dividendes versés en actions et des substitutions de titres dans l'échantillon.

- On calcule le *rendement sous forme de dividendes* d'une action à une date donnée en divisant le dividende prévu par action pour les 12 mois suivants par le cours de l'action.

- On obtient le *taux de capitalisation des bénéfices* d'une action en divisant le cours de l'action à la

- The *price/earnings ratio* is calculated by dividing the current market price of a stock by the company's earnings per share in its latest fiscal year.

- The *value of shares traded* is the total dollar value of all transactions recorded on the exchange during the month.

- The *volume of shares traded* is the total number of shares transacted on the exchange during the month.

F4-F10

Source: Bank of Canada

Data shown are subject to revision. These series cover all public issues as well as most private placements with an original term to maturity of more than one year. The data for all levels of government include guaranteed issues. Effective 5 November 1986, there has been an accounting change in the treatment of Canada Savings Bonds sold on the Payroll Savings Plan. These bonds are now gradually included in outstandings as payroll deductions are remitted over the contract period. Previously, the total amount of payroll sales was included in outstandings in November. Data on the net amount of Canadian dollar bond issues placed abroad by provincial-municipal governments, financial corporations and non-financial corporations are available on a semi-annual basis from 1974 and may be obtained from the Bank of Canada's Department of Monetary and Financial Analysis.

Prior to 31 December 1971, Government of Canada issues payable in foreign currencies were converted into Canadian dollars at the following rates: from 30 September 1950 to 3 May 1962, U.S.\$1.00 = \$1.00, thereafter, U.S.\$1.00 = \$1.081; from 30 September 1950 to 3 May 1962, £1 = \$2.800; from 3 May 1962 to 18 November 1967, £1 = \$3.027, thereafter, £1 = \$2.595; prior to 26 October 1969, 1 DM = \$0.270, thereafter, 1 DM = \$0.295; from 15 May 1968 to 24 June 1970, 1 lira = \$0.00173. Since 31 December 1971 Government of Canada issues payable in foreign currency have been converted into Canadian dollars at the noon spot rate of the day of delivery. All other issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the average noon market rate for the month. In the case of optional-pay issues, the option most favourable to the lender has been used. Data on gross new issues, retirements and net new issues of Government of Canada securities and provincial and corporate bonds are available quarterly from 1935; data on gross new bond issues placed in foreign markets, both total foreign bond issues and bond issues placed in the United States, are available from 1960.

- *Provincial bonds* include issues purchased by provincial accounts and with Quebec Pension Plan funds.

- *Municipal bonds* do not include issues guaranteed by the provinces (already included in provincial bonds) nor issues sold directly to provinces and their agencies, which are shown in Table F8. The quarterly data for municipal retirements are estimated by pro-rating annual estimates and including partial data for large municipalities when available.

- *Corporate bonds* include all issues of Canadian corporations, with the exception of finance company and commercial paper with an original term to maturity of one year or less, and issues sold to a parent company, whether this parent is incorporated in Canada or abroad. • *Preferred and common stocks* are shown at offering prices, and retirements at the actual amount paid by the corporation. Pursuant to section 91 of the Canadian and British Insurance Companies Act, common stock retirements do not include purchases by life insurance companies of their own stock. Common stock retirements in 1961 and 1964

date indiquée par les bénéfices réalisés par action au cours du dernier exercice de la société.

- La *valeur des actions négociées* représente le montant total en dollars de toutes les ventes effectuées au cours du mois à la Bourse désignée.

- Le *volume des actions négociées* représente le nombre d'actions vendues au cours du mois à la Bourse désignée.

F4-F10

Source : Banque du Canada

Les données des Tableaux F4-F10 sont sujettes à révision. Elles englobent toutes les émissions publiques à échéance initiale de plus d'un an et la plupart des émissions du même genre placées à titre privé. Les emprunts du gouvernement canadien, des provinces et des municipalités comprennent les obligations émises sous garantie de ces derniers. Depuis le 5 novembre 1986, une modification d'ordre comptable a été apportée au traitement des obligations d'épargne vendues selon le Mode d'épargne sur le salaire. Les montants de ces obligations sont maintenant ajoutés à l'encours de ces titres à mesure que se font les retenues sur le salaire; ces retenues sont étalées sur la durée des contrats. Auparavant, la valeur totale des ventes selon le Mode d'épargne sur le salaire était ajoutée à l'encours de ces titres en novembre. Les intéressés peuvent se procurer au département des Études monétaires et financières de la Banque du Canada les données relatives aux émissions nettes d'obligations en dollars canadiens placées à l'étranger par les provinces, les municipalités, les sociétés financières et non financières. Il s'agit là de statistiques semestrielles remontant à 1974.

Avant le 31 décembre 1971, la valeur nominale des émissions du gouvernement canadien libellées en monnaies étrangères a été convertie en dollars canadiens aux cours suivants : du 30 septembre 1950 au 3 mai 1962, 1 \$ É.-U. = 1 \$; par la suite, 1 \$ É.-U. = 1,081 \$; du 30 septembre 1950 au 3 mai 1962, 1 £ = 2,800 \$; du 3 mai 1962 au 18 novembre 1967, 1 £ = 3,027 \$; par la suite 1 £ = 2,595 \$; avant le 26 octobre 1969, 1 DM = 0,270 \$; par la suite, 1 DM = 0,295 \$; du 15 mai 1968 au 24 juin 1970, 1 Lit = 0,00173 \$. Depuis le 31 décembre 1971, cette conversion s'effectue au cours du comptant à midi le jour de la livraison. Pour toutes les autres émissions libellées en monnaies étrangères, on utilise comme taux de conversion la moyenne mensuelle des cours du change à midi. Dans le cas des titres payables en dollars canadiens ou en une autre devise, l'option la plus favorable aux prêteurs a été retenue. Les statistiques relatives aux opérations suivantes sont disponibles sur une base trimestrielle à partir de 1935 : émissions brutes, rachats et émissions nettes de titres du gouvernement canadien ainsi que d'obligations des provinces et des sociétés. Les statistiques des émissions brutes d'obligations placées sur les marchés étrangers, à savoir le montant global et le montant de la tranche placée aux États-Unis, remontent à 1960.

- Les *obligations des provinces* comprennent les titres achetés par une province ou avec des fonds provenant du Régime de rentes du Québec.

- Les *obligations des municipalités* ne comprennent ni les titres émis sous la garantie d'une province, ceux-ci étant recensés comme obligations des provinces, ni les titres vendus directement aux provinces ou à leurs agences, lesquels sont recensés au Tableau F8. Les données trimestrielles concernant les remboursements des titres des municipalités sont des données estimatives que l'on a obtenues en divisant par quatre le montant des remboursements prévus pour l'année entière et en ajoutant, le cas échéant, des données partielles pour certaines grosses municipalités.

- Les *obligations des sociétés* englobent toutes les émissions de sociétés canadiennes, à l'exclusion toutefois du papier émis par les sociétés de financement et du papier commercial dont l'échéance à l'émission ne dépasse pas un an, ainsi que les émissions vendues à la société mère, que cette dernière soit constituée au Canada ou à l'étranger. • Les *actions privilégiées ou ordinaires* figurent au prix d'émission, et les rachats, au prix effectivement payé par la société intéressée. En vertu de l'article 91 de la *Loi sur les compagnies d'assurance-vie canadiennes et britanniques*, les rachats d'actions ordinaires ne comprennent pas le rachat, par une compagnie d'assurance-vie, de ses propres actions. Ont été considérés comme des

reflect the distribution by British Columbia Power Corporation to shareholders of funds received from the Province of British Columbia in payment for the common and preferred shares of British Columbia Electric Company Limited; the data reflect in 1963 the purchase by Quebec Hydro of privately owned hydro-electric companies, and in 1972 the purchase by the Nova Scotia Power Commission of Nova Scotia Light and Power Company Limited.

- For *short-term paper* see the note to Table F2.
- Transactions of *other institutions and foreign borrowers* (Table F9) include issues of Canadian religious and other institutions and issues placed in Canada by foreign borrowers. New issues of foreign borrowers amounted to \$20 million in 1961, \$5 million in 1964, \$25 million in the first quarter and \$7 million in the fourth quarter of 1965, \$20 million in 1966, \$20 million in 1967, \$15 million in 1968, \$25 million in 1971, \$20 million in 1972 and \$20 million in 1975. Issues by foreign borrowers have been retired throughout the period covered. In Table F6, the small amount of security issues of institutions placed abroad has been included in the total.
- *Financial corporations* (Table F10) include the finance company subsidiaries of automobile companies; to the end of 1972, all other subsidiary companies engaged in financing the parent companies' sales are classified with the parent company; from 1973 on they are classified as financial.

F11-F14

Source: Primary distributors of Government of Canada marketable debt

Data are drawn from weekly reports sent to the Bank of Canada by the primary distributors of Government of Canada marketable debt.

A trade is reported on a trade-date basis and calculated as follows: purchases + sales + agency transactions (both sides) to a domestic or foreign client. All "when-issued" trades are included in the amounts reported.

Only domestically issued securities and "global" issues denominated in Canadian dollars are reported. (Global issues are offered simultaneously in several markets worldwide.) Money market turnover excludes all securities with an original term to maturity of greater than one year. Bond turnover excludes all securities with an original term to maturity of one year or less.

Strip bonds are bonds that have been divided into their interest (coupon) and residual principal components. Repos are transactions involving a repurchase or resale agreement. Strip bonds and repo trades are excluded from the overall money market and bond market trading numbers and reported separately in their respective categories.

All trades, including stripped coupons and residual principal components of stripped bonds, are reported at par value.

Government of Canada treasury bills allotted to primary distributors at new issue auctions are not included in money market trading. Allotments of all new bond issues (auctions and syndicate offerings) are not included in bond market trading.

- *Pre-auction trades* includes all when-issued trading between the announcement date of the forthcoming auction in these securities and the auction.
- *Provincial securities* include money market securities issued by provincial Crown corporations and agencies.
- *Provincial bonds* include Canadian dollar bonds issued by provincial Crown corporations and agencies.
- *Corporate bonds* include financial and non-financial corporate debt securities.

achats d'actions, en 1961 et en 1964, la distribution par la British Columbia Power Corporation à ses actionnaires des fonds qu'elle avait reçus de la province de la Colombie-Britannique en paiement des actions ordinaires et privilégiées de la British Columbia Co. Ltd, en 1963, l'achat par Hydro-Québec d'entreprises hydro-électriques privées et, en 1972, l'achat par la Nova Scotia Power Commission de la Nova Scotia Light and Power Company Limited.

- Les renseignements sur le *papier à court terme* se trouvent dans les notes relatives au Tableau F2.
- Les opérations des *autres institutions et emprunteurs étrangers* (Tableau F9) comprennent les émissions d'institutions canadiennes (religieuses ou autres) et les émissions placées au Canada par des emprunteurs étrangers. Ces dernières ont atteint 20 millions de dollars en 1961, 5 millions en 1964, 32 millions en 1965 (soit 25 millions au premier trimestre et 7 millions au quatrième), 20 millions en 1966, 20 millions en 1967, 15 millions en 1968, 25 millions en 1971, 20 millions en 1972 et 20 millions en 1975. Dans le cas des emprunteurs étrangers, il y a eu des remboursements tout au long de la période indiquée. Le faible montant des titres émis par les institutions et placés à l'étranger a été incorporé à la rubrique *Total* du Tableau F6.
- Les *sociétés financières* (Tableau F10) comprennent les sociétés de financement filiales des constructeurs de véhicules automobiles; jusqu'à la fin de 1972, les statistiques relatives à toutes les autres filiales qui ont pour objet de financer les ventes des sociétés mères sont comprises dans celles des sociétés mères; à partir de 1973, ces filiales sont considérées comme des entreprises financières.

F11-F14

Source : Distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Les données sont extraites des relevés hebdomadaires fournis à la Banque du Canada par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien.

Les opérations sont déclarées sur la base de la date de transaction et calculées comme suit : achats + ventes + opérations d'intermédiation (achats et ventes) avec des résidents ou avec des non-résidents. Toutes les opérations avant l'émission sont incluses dans les chiffres déclarés.

Les chiffres déclarés ne concernent que les émissions sur le marché intérieur et les émissions internationales en dollars canadiens. (Les émissions internationales sont lancées simultanément sur plusieurs marchés à travers le monde.) Les chiffres relatifs aux titres du marché monétaire ne tiennent pas compte de l'ensemble des titres assortis d'une échéance initiale supérieure à un an. Les chiffres relatifs aux titres du marché obligataire ne tiennent pas compte de l'ensemble des titres assortis d'une échéance initiale égale ou inférieure à un an.

Les obligations coupons détachés sont des titres dont l'intérêt (taux du coupon) et le principal (montant résiduel) ont été séparés. Les opérations avec clause de réméré consistent en des cessions ou des prises en pension. Les opérations sur obligations coupons détachés et les opérations avec clause de réméré ne sont pas comprises dans les chiffres globaux des opérations sur les marchés monétaire et obligataire, mais sont plutôt déclarées séparément.

Toutes les opérations, y compris les opérations sur coupons et les opérations sur les résidus des obligations coupons détachés, sont déclarées à la valeur nominale.

Les bons du Trésor du gouvernement canadien alloués aux distributeurs initiaux lors des adjudications de nouvelles émissions sont exclus des chiffres des opérations sur titres du marché monétaire. Toutes les nouvelles émissions d'obligations (adjudications et offres conjointes) allouées sont exclues des chiffres des opérations sur titres du marché obligataire.

- Les *opérations conclues avant l'adjudication* englobent l'ensemble des transactions avant l'émission qui interviennent entre la date de l'annonce de la prochaine adjudication et l'adjudication.
- Les *titres des provinces* comprennent les titres du marché monétaire émis par les sociétés de la Couronne et les agences provinciales.

- *Asset-backed securities* include securities backed by mortgages and other financial assets.

- Trades with *Non-residents* are defined as direct trades with non-resident individual or institutional clients. Trades with foreign affiliates of the reporting firms are reported in this category. Intrafirm trades with foreign branches are not reported.

F15

Source: Montreal Exchange

- The Montreal Exchange launched a 5-year Government of Canada bond futures contract (CGF) on 19 January 1995.

G1

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada, Supply and Services Canada

This table provides a summary of the transactions affecting the fiscal position of the Government of Canada, the net financing requirement and the sources of funds used to meet this financing requirement. Data for the first part are from the Statistics Canada publication *National Income and Expenditure Accounts* (Catalogue 13-001). Data for the second part are from the annual *Public Accounts of Canada*, and the *Monthly Statements of Financial Transactions*. The annual data from the *Public Accounts of Canada* are on a fiscal-year basis (i.e., 1 April to 31 March) and are audited. The monthly data from the *Statements of Financial Transactions* are unaudited and do not reflect year-end adjustments; thus, the sum of the monthly data for a fiscal year can differ from the annual totals reported in the *Public Accounts*. The data in the third part of the table are compiled by the Bank of Canada; the series are derived mainly from Table G4 in the *Review* as well as from Tables B1 and C4. In parts two and three of the table:

- *Personal income tax* also includes transfers from persons to the federal government.
- *Other revenue* includes the non-resident tax and returns on investments.
- *Total non-budgetary source or requirement* results from transactions including loans, investments and advances, funds in the government employees' pension accounts and other specified accounts, cash in transit, and accounts payable as well as accounting adjustments to certain budgetary transactions that are recorded on an accrual basis to reflect their impact on a cash basis. Financial requirements (excluding the proceeds of foreign exchange transactions) include both budgetary and non-budgetary transactions and provide a measure of the net new borrowing requirements of the federal government in credit markets. On a fiscal-year basis, financial requirements (excluding foreign exchange transactions) are usually lower than the budgetary deficit since non-budgetary transactions constitute a net source of funds, mostly through non-cash borrowing from the government employees' pension accounts. However, in the course of a fiscal year, financial requirements may exceed the budgetary deficit, as non-budgetary transactions occasionally increase cash requirements.

- *Requirements for foreign exchange transactions* reflect the net effect of changes in

- Les *obligations des provinces* comprennent les obligations en dollars canadiens émises par les sociétés de la Couronne et les agences provinciales.

- Les *obligations des sociétés* englobent les titres de dette des sociétés financières et non financières.

- Les *titres adossés à des créances* désignent les titres adossés à des créances hypothécaires et à d'autres actifs financiers.

- Les opérations avec les *non-résidents* désignent les opérations directes conclues avec des non-résidents, particuliers et institutions. Les transactions effectuées avec des filiales financières de la société déclarante sont aussi comptabilisées dans cette catégorie. Les échanges internes avec les succursales à l'étranger ne sont pas déclarés.

F15

Source : Bourse de Montréal

- La Bourse de Montréal a lancé un contrat à terme sur obligations du gouvernement canadien cinq ans le 19 janvier 1995.

G1

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada, Approvisionnements et Services Canada

Le Tableau G1 retrace, sous une forme simplifiée, l'évolution de la trésorerie du gouvernement canadien, les besoins nets de financement ainsi que la provenance des ressources financières utilisées pour couvrir ces besoins. Les données figurant dans la première partie sont tirées des *Comptes nationaux des revenus et dépenses* de Statistique Canada, n° 13-001 au catalogue. Les données fournies dans la seconde partie sont tirées de la livraison annuelle des *Comptes publics du Canada* et des *États mensuels des opérations financières*. Les données annuelles des *Comptes publics du Canada* sont établies en fonction de l'exercice financier (soit du 1^{er} avril au 31 mars) et vérifiées. Les données des *États mensuels des opérations financières* ne sont pas vérifiées et ne tiennent pas compte des ajustements en fin d'exercice de sorte que la somme des données mensuelles pour un exercice peut différer des totaux annuels déclarés pour cet exercice dans les *Comptes publics*. Les données contenues dans la troisième partie du Tableau proviennent de la Banque du Canada; les séries sont principalement tirées du Tableau G4 de la *Revue* et des Tableaux B1 et C4. Dans les deuxième et troisième parties du Tableau G1 :

- Le poste *Impôt sur le revenu des particuliers* comprend également les transferts des particuliers au gouvernement.
- Le poste *Autres recettes* comprend l'impôt des non-résidents et les revenus provenant des placements.

- *L'ensemble des sources ou des besoins de financement non budgétaires* résulte d'opérations telles que les prêts, dotations en capital et avances, les fonds détenus dans les comptes de pension des fonctionnaires et dans d'autres comptes à fins déterminées, les fonds en transit, les comptes fournisseurs et les écritures de régularisation visant à refléter l'incidence selon la comptabilité de caisse de certaines opérations budgétaires qui sont inscrites selon la comptabilité d'exercice. Les besoins de financement (dont est exclu le produit des opérations de change) comprennent les opérations budgétaires et non budgétaires et donnent une idée des besoins d'emprunt nets du gouvernement fédéral sur les marchés du crédit. Pour l'ensemble de l'exercice financier, ces besoins sont ordinairement inférieurs au montant du déficit budgétaire, puisque les opérations non budgétaires constituent une source nette de fonds, constituée principalement d'emprunts à même les comptes de pension des fonctionnaires. Toutefois, au cours de l'exercice financier, les besoins de financement peuvent à l'occasion excéder le montant du déficit budgétaire, car les opérations non budgétaires gonflent parfois les besoins en liquidités.

- *Besoins de financement des opérations de change*. Cette colonne montre l'incidence nette des

foreign assets and foreign liabilities that are financial claims and obligations of the federal government. The most important type of transaction resulting in an increase or decrease in the Canadian dollar financing requirement is an advance from the Consolidated Revenue Fund to the Exchange Fund Account or the repayment of such an advance.

- *Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances* is the sum of changes in the Government of Canada's balances at the Bank of Canada and with directly clearing members of the Canadian Payments Association. Prior to December 1983 the balances were held at the Bank of Canada, the chartered banks and Quebec savings banks. This series differs from the figures shown in the Public Accounts in that it excludes small foreign currency balances and a few minor special deposits.
- The data on *other* sources of financing to meet the Canadian dollar requirement are determined residually. They mainly represent changes in the holdings of government securities by Government of Canada accounts as defined in the notes to Table G4 in the *Review*; and changes in the government's matured debt outstanding which are excluded from the *Public Accounts*. There are also slight differences in the definition of government cash balances and of government accounts, as well as in the recording of Canada Savings Bond transactions.

G2-G3

Source: Bank of Canada

Treasury bills, Canada Savings Bonds and other non-market issues are not included in the data. Unless an earlier call date is given in the notes at the end of the table, issues are non-callable. Issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the closing spot rate as at the last business day of the calendar quarter. Information on federal treasury bill issues can be found in Tables F1, F5 and G6. For the totals of Government of Canada debt outstanding at month-ends, see Table G6. Complete details of loans outstanding are published annually in the Bank of Canada publication *Summary of Government of Canada Direct Securities and Loans*.

- *Coverage ratio at auction* is the aggregate value of bids received from primary distributors (both competitive and non-competitive bids), divided by the aggregate amount of bonds auctioned.

G4-G7

Source: Bank of Canada

Since 31 December 1971, issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the closing spot rate as at the last business day of the calendar quarter. Holdings are shown at par value where available, in other cases at book value.

- *Government of Canada accounts* (Tables G4 and G5). These tables include the Securities and Investment Account, the Purchase Fund, and the federal non-marketable bonds issued to the Canada Pension Plan Investment Fund.

- *General public* holdings (Table G4) of treasury bills and marketable bonds are obtained as a residual. The category *general public* includes other central banks, chartered banks, non-bank-owned investment dealers, other non-bank financial institutions and other resident and non-resident holders. A more detailed breakdown of these holdings is shown in Table G5 under the heading *general public*.

variations des avoirs et engagements en monnaies étrangères qui constituent des créances et des obligations financières pour le gouvernement fédéral. Les avances accordées par le Trésor au Fonds des changes ou les remboursements de ces avances constituent la principale catégorie de transactions qui font croître ou diminuer ces besoins de trésorerie.

- *Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens*. Cette colonne représente le total des variations des dépôts du gouvernement à la Banque du Canada, ainsi que chez les membres adhérents de l'Association canadienne des paiements. Avant décembre 1983, les fonds étaient détenus à la Banque du Canada, dans les banques à charte et dans les banques d'épargne du Québec. Les données de cette série diffèrent de celles qui figurent dans les *Comptes publics*, en ce qu'elles ne tiennent pas compte des dépôts en devises et de quelques dépôts spéciaux de faible montant.
- *Autres* sources de financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens. Les données contenues dans cette colonne, qui sont obtenues au moyen d'une soustraction, reflètent surtout les variations des portefeuilles de titres du gouvernement qui se trouvent dans les comptes du gouvernement canadien et sont définis dans les notes relatives au Tableau G4, mais elles reflètent aussi les variations de la dette échue du gouvernement, lesquelles ne figurent pas dans les comptes publics. La définition des dépôts en dollars du gouvernement et des comptes du gouvernement et la méthode de comptabilisation des transactions relatives aux obligations d'épargne du Canada diffèrent également quelque peu dans les deux cas.

G2-G3

Source : Banque du Canada

Les Tableaux G2 et G3 ne tiennent pas compte des bons du Trésor ni des obligations d'épargne du Canada et autres titres non négociables. En règle générale, ces titres ne sont pas remboursables par anticipation; les exceptions sont indiquées au bas du Tableau. La valeur nominale des titres libellés en devises a été convertie en dollars canadiens au cours du comptant à la clôture du dernier jour ouvrable de mars, de juin, de septembre ou de décembre, selon le cas. On trouvera aux Tableaux F1, F5 et G6 les renseignements relatifs aux bons du Trésor émis par le gouvernement fédéral. Le Tableau G6 donne l'encours, en fin de mois, des titres émis ou garantis par le gouvernement canadien. On trouvera dans la brochure intitulée *Résumé des titres et emprunts émis par le gouvernement du Canada*, que la Banque du Canada publie annuellement, une description détaillée de tous les emprunts en cours.

- *Le taux de couverture à l'adjudication* représente le quotient de la valeur globale des offres reçues des distributeurs initiaux (offres concurrentielles ou non) par le montant global des obligations adjudgées.

G4-G7

Source : Banque du Canada

Depuis le 31 décembre 1971, la conversion en dollars canadiens des titres payables en devises s'effectue au cours du comptant à la clôture le dernier jour ouvrable de mars, de juin, de septembre ou de décembre, selon le cas. Les titres figurent à leur valeur nominale, lorsqu'elle est connue, ou à leur valeur comptable dans le cas contraire.

Le poste *Comptes du gouvernement canadien* (Tableaux G4 et G5) comprend les portefeuilles du Fonds de placement du gouvernement et du Fonds de rachat ainsi que les obligations non négociables du gouvernement fédéral émises à l'intention du Fonds de placement du Régime de pensions du Canada.

- On a obtenu le montant des portefeuilles du *Public* (Tableau G4) de bons du Trésor et d'obligations négociables en déduisant de l'encours global le montant des autres portefeuilles. Figurent dans la catégorie *Public* les banques centrales étrangères, les banques, les maisons de courtage de valeurs mobilières appartenant à des établissements non bancaires, les autres institutions financières non bancaires et les autres

- The holdings of all *life insurance companies* are available quarterly from Statistics Canada. The monthly distribution is estimated from a monthly survey of 13 major companies.

- *Other financial institutions* (Table G5) include sale finance, business finance, leasing and consumer loan companies.

- Holdings of *trusteed pension funds* (Table G5) are obtained from the annual Statistics Canada survey entitled *Trusteed Pension Funds* (Catalogue 74-201). An estimate is provided for 1991 because the survey was not conducted in that year.

- Effective 5 November 1986, there was an accounting change in the treatment of *Canada Savings Bonds* sold on the Payroll Savings Plan to non-federal government employees. These bonds are now gradually included in outstandings as payroll deductions are remitted over the contract period. Previously, the total amount of payroll sales was included in outstandings in November. The total amount of Canada Savings Bonds being purchased on the payroll plan by federal government employees is included in outstandings in November.

Total loans and drawings under standby facilities include drawings outstanding on the standby credit facilities with Canadian banks and with foreign banks; term loans are foreign currency loans arranged with foreign banks and other financial institutions.

- *Total securities and loans outstanding* include a small amount of matured securities outstanding.

H1-H3

Source: Statistics Canada

Data are compiled from the annual and quarterly editions of the Statistics Canada publication *National Income and Expenditure Accounts* (Catalogue 13-001, 13-201).

H4

Source: Statistics Canada

Data are obtained from the Statistics Canada monthly publication *Gross Domestic Product by Industry* (Catalogue 15-001) and are compiled according to the 1980 *Standard Industrial Classification*. GDP is in constant 1986 dollars and is measured at factor cost rather than at market prices, therefore excluding indirect taxes and subsidies.

- The *business sector* includes all enterprises that operate for gain.
- The *non-business sector* consists primarily of government services, educational services and hospitals and related health and social services.

- *Primary industries* include agriculture; fishing and trapping; logging and forestry; and mining, quarries and oil wells. Other utilities treated as part of the goods-producing sector, include electric power systems, gas distribution systems and water treatment and distribution systems.

détenteurs au Canada et à l'étranger. Une ventilation plus complète de ces titres figure à la rubrique *Public* du Tableau G5.

- Les données concernant les portefeuilles de l'ensemble des *compagnies d'assurance-vie* sont publiées tous les trimestres par Statistique Canada. Les répartitions mensuelles sont des estimations qui se fondent sur une enquête mensuelle menée auprès de 13 grandes sociétés.

- Le poste *Autres institutions financières* (Tableau G5) comprend les données des sociétés de financement des ventes, de financement des entreprises, de crédit-bail et de prêt à la consommation.

- Les données relatives aux titres détenus par les *caisses de retraite en fiducie* (Tableau G5) sont tirées de la publication annuelle de Statistique Canada intitulée *Caisses de retraite en fiducie* (n° 74-201 au catalogue); ces données sont obtenues au terme d'une enquête menée tous les ans. Les données pour 1991 sont des estimations, car aucune enquête n'a été menée cette année-là.

- Depuis le 5 novembre 1986, une modification d'ordre comptable a été apportée au traitement des *obligations d'épargne du Canada* vendues par le Mode d'épargne sur le salaire à des fonctionnaires autres que les fonctionnaires fédéraux. Les montants de ces obligations sont maintenant ajoutés à l'encours de ces titres à mesure que se font les retenues sur le salaire jusqu'au paiement complet. Auparavant, le montant global des ventes selon le Mode d'épargne sur le salaire était compris dans l'encours de novembre. Désormais, c'est le montant des obligations d'épargne du Canada que les fonctionnaires fédéraux achètent par le Mode d'épargne sur le salaire qui est compris dans l'encours de novembre.

- Le poste *Emprunts plus tirages sur lignes de crédit* comprend l'encours des tirages effectués sur les lignes de crédit ouvertes par les banques canadiennes et des banques étrangères; les emprunts à terme sont des emprunts en monnaies étrangères obtenus des banques étrangères et d'autres institutions financières.

- L'*encours total des titres et des emprunts* comprend un faible montant de titres échus et non encaissés.

H1-H3

Source : Statistique Canada

Les données des Tableaux H1-H3 sont tirées des éditions annuelles et trimestrielles de la publication de Statistique Canada intitulée *Comptes nationaux des revenus et des dépenses* (n° 13-001 et 13-201 au catalogue).

H4

Source : Statistique Canada

Les données du Tableau H4 sont tirées de la publication mensuelle de Statistique Canada intitulée *Produit intérieur brut par industrie* (n° 15-001 au catalogue); elles sont établies d'après la *Classification type des industries de 1980*. Exprimé en dollars de 1986, le PIB est établi au coût des facteurs plutôt que selon les prix en vigueur sur les marchés, de sorte que les impôts indirects et les subventions sont exclus.

- Le secteur des *entreprises* comprend toutes les entreprises à but lucratif.
- Le *secteur non commercial* comprend principalement les services publics, les établissements d'enseignement, les hôpitaux ainsi que les services de santé et les services sociaux connexes.

- Le *secteur primaire* englobe l'agriculture, la pêche, le piégeage, l'exploitation forestière, les mines, les carrières et les puits de pétrole. Les *autres services publics* qui sont rattachés aux industries productrices de biens comprennent les systèmes de distribution d'électricité et de gaz et les réseaux d'aqueduc.

H5-H6

Source: Statistics Canada

Data are obtained from the Statistics Canada publication *The Labour Force* (Catalogue 71-001).

- Estimates of the *civilian labour force*, employment and unemployment are based on a sample survey of households and are therefore subject to sampling error, which is relatively larger, the smaller the population group being sample. Not surveyed are residents of the Yukon and the Northwest Territories, members of the armed forces, and people living on reserves and in institutions (e.g., inmates of penal institutions).

H7

Source: Canada Mortgage and Housing Corporation

Data refer to new residential construction. A survey of residential construction activity is conducted monthly in urban centres with a population of 10,000 or more. All other areas are surveyed quarterly.

- Monthly data on *seasonally adjusted housing starts* include an estimate for housing starts in centres with a population of under 10,000 and in rural areas, based on the quarterly survey.

- Data on all newly completed and unoccupied housing units are based on a survey carried out in metropolitan and major urban centres; since January 1981, all newly completed dwellings have been included in the survey until they were occupied or sold. Until December 1978, newly completed and unoccupied row and apartment dwellings were included in the survey for six months following completion, at which time any units still unoccupied were dropped from the survey. From January 1979 to June 1979, an additional month was added to the survey each month so that over the period June 1979 to December 1980, such dwellings were included in the survey for 12 months following completion.

H8

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

With the exception of the indexes excluding the effect of indirect taxes, unadjusted data are obtained from the Statistics Canada publication *The Consumer Price Index* (Catalogue 62-001). Beginning in January 1995, the weights used in constructing the index have been based on 1992 consumer expenditure patterns, replacing the 1986 weights that were used since January 1989. Four earlier reweightings occurred — in January 1989 incorporating 1986 expenditure patterns, in April 1982 using 1978 weights, in October 1978 using 1974 weights, and in May 1973 using 1967 weights. In July 1990, with the release of the June 1990 consumer price index, the time base was changed in a purely arithmetic operation from 1981 to 1986 = 100. Further information on these revisions, as well as on the concepts and methodology, may be obtained from the Statistics Canada publication *The Consumer Price Index Reference Paper: Updating Based on 1992 Expenditures* (Catalogue 62-553).

H5-H6

Source : Statistique Canada

Les données sont tirées de la publication de Statistique Canada intitulée *La population active* (n° 71-001 au catalogue).

- Les estimations de la *population active civile*, tant pour les personnes ayant un emploi que pour les chômeurs, sont basées sur un échantillon de ménages et sont par conséquent sujettes à des erreurs d'échantillonnage, qui sont d'autant plus fortes que l'échantillon est moins important. Ces enquêtes ne couvrent pas les résidents du Yukon et des Territoires du Nord-Ouest, les membres des Forces armées, les personnes vivant dans les réserves ni les prisonniers (par ex., ceux des pénitenciers fédéraux).

H7

Source : Société canadienne d'hypothèques et de logement

Les données du Tableau H7 concernant la construction de logements sont basées sur des enquêtes mensuelles menées dans les centres urbains de 10 000 habitants ou plus. Tous les autres secteurs font l'objet d'enquêtes trimestrielles.

- Les données mensuelles désaisonnalisées concernant les *mises en chantier* comprennent, dans le cas des centres dont la population est inférieure à 10 000 habitants et des régions rurales, des estimations basées sur des enquêtes trimestrielles.

- Les données de l'ensemble des logements nouvellement construits et encore inoccupés proviennent d'une enquête menée dans les agglomérations métropolitaines et dans les principaux centres urbains. Depuis janvier 1981, tous les logements nouvellement construits continuent d'être dénombrés jusqu'à ce qu'ils soient occupés ou vendus. Jusqu'en décembre 1978, les maisons en rangée et les immeubles d'habitation nouvellement construits et inoccupés ne comprenaient que les logements terminés au cours des six mois précédents, et l'enquête ne tenait plus compte des logements encore inoccupés au terme de cette période. De janvier 1979 à juin 1979, cette période a été chaque mois augmentée d'un mois de sorte que, de juin 1979 à décembre 1980, les logements en question étaient encore dénombrés douze mois après avoir été terminés.

H8

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Les données non désaisonnalisées proviennent de la publication de Statistique Canada intitulée *L'indice des prix à la consommation* (n° 62-001 au catalogue), à l'exception des indices hors effet des impôts indirects. À compter de janvier 1995, les pondérations qui servent au calcul de l'indice sont fondées sur la structure des dépenses de 1992 et remplacent les pondérations de 1986, qui étaient utilisées depuis janvier 1989. Les pondérations avaient été révisées à quatre reprises auparavant, soit en janvier 1989 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1986, en avril 1982 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1978, en octobre 1978 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1974 et en mai 1973 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1967. En juillet 1990, après publication des données de l'indice des prix à la consommation pour juin 1990, l'ancienne année de base, soit 1981, a été remplacée par 1986; les opérations effectuées ont été purement arithmétiques. On trouvera dans la publication de Statistique Canada intitulée *Document de référence de l'indice des prix à la consommation : mise à jour fondée sur les dépenses de 1992* (n° 62-553 au catalogue) de plus amples renseignements sur ces révisions ainsi que sur les concepts et la méthodologie utilisés.

Consumer price indexes net of the effect of indirect taxes are calculated by the Bank of Canada from estimates of the effect of changes in indirect tax rates on the percentage change in the total consumer price index (CPI) and in the CPI with food and energy excluded. The methodology used to calculate the contribution of indirect taxes is described in "Targets for reducing inflation: Further operational and measurement considerations," *Bank of Canada Review*, September 1991.

• Beginning in September 1995 *all items, food and total excluding food and energy* are updated by the Bank of Canada based on monthly growth rates published by Statistics Canada. All others have been seasonally adjusted at the Bank of Canada.

H9

Sources: Bank of Canada, Human Resources Development Canada, Statistics Canada

• The *commodity price index*, a fixed weighted index of the spot or transaction prices of 23 commodities produced in Canada and sold in world markets, is constructed at the Bank of Canada. The weight of each commodity in the total index as well as in the subindexes is based on the average value of the Canadian production over the 1982–90 period. The energy subindex, which has a weight of 35 per cent in the total index, includes crude oil, natural gas and coal. The food subindex, which has a weight of 19 per cent in the overall index, includes barley, canola, corn, wheat, hogs, cattle, cod, lobster and salmon. The industrial materials subindex, which has a weight of 46 per cent in the overall index, includes aluminum, copper, nickel, zinc, gold, silver, lumber, newsprint, pulp, potash and sulphur.

• The series on *wage settlements and agreements in force* are published by Human Resources Development Canada. Data on wage settlements represent the average annual percentage increase in base rates over the term of the agreement in settlements negotiated during the period shown. These data cover bargaining units with 500 or more employees. Contracts with cost-of-living-allowance clauses are excluded. Coverage extends to all industries, but for the period prior to 1983 the construction industry was excluded. The average is obtained by weighting individual settlements by the number of employees affected. Information on the coverage of the series for the public and private sectors may be obtained from the Human Resources Development Canada publication *Major Wage Settlements*.

• *Agreements in force* represents the year-over-year rate of change in the base wage rate for all employees covered by major collective bargaining agreements.

• *Average weekly earnings and average hourly earnings* are compiled from the Statistics Canada publication *Employment, Earnings and Hours* (Catalogue 72-002) and data available on CANSIM. These series represent gross payments before taxes and other deductions. They cover both hourly rated and salaried employees and all industries except agriculture, fishing and trapping, private household services, religious organizations and the military. *Average weekly earnings* includes overtime earnings, whereas *average hourly earnings* excludes overtime pay.

• The data for the *fixed weighted index of average hourly earnings* are constructed by Statistics Canada using constant weights by industry and province and constant weights between employees paid by the hour and salaried employees. The weights reflect the shares of paid hours in each category during the year 1988. Further information on the methodology may be obtained from the Statistics Canada publication *Employment, Earnings and Hours* (Catalogue 72-002), January 1993.

Les indices nets des impôts indirects sont calculés par la Banque du Canada à partir des estimations de l'effet que les modifications des taux d'imposition indirecte ont sur le taux de variation de l'indice des prix à la consommation global et de l'indice des prix à la consommation hors alimentation et énergie. Le mode de calcul de l'incidence des impôts indirects sur l'indice des prix à la consommation est exposé dans l'article intitulé «Les cibles de réduction de l'inflation : autres considérations d'ordre pratique et questions de mesure», publié dans la livraison de septembre 1991 de la *Revue de la Banque du Canada*.

Depuis septembre 1995, la Banque du Canada assure la mise à jour des séries se rapportant à l'*indice global*, à l'*alimentation* ainsi qu'à l'*indice global, hors alimentation et énergie* en se fondant sur les taux mensuels de croissance que publie Statistique Canada. Toutes les autres séries ont été désaisonnalisées par la Banque du Canada.

H9

Sources : Banque du Canada, Travail Canada, Statistique Canada

• L'*indice des prix des produits de base*, indice à pondération fixe des prix au comptant de 23 produits de base canadiens vendus sur les marchés mondiaux, a été établi par la Banque du Canada. La pondération de chacun de ces produits dans l'indice global et dans les indices partiels s'appuie sur la valeur moyenne de la production réalisée au Canada au cours de la période allant de 1982 à 1990. L'indice partiel de l'énergie, dont la pondération dans l'indice global est de 35 %, comprend le pétrole brut, le gaz naturel et le charbon. L'indice partiel des produits alimentaires, dont la pondération dans l'indice global est de 19 %; comprend l'orge, le colza, le maïs, le blé, le porc, les bovins, la morue, le homard et le saumon. L'indice partiel des matières industrielles, dont la pondération dans l'indice global est de 46 %, englobe l'aluminium, le cuivre, le nickel, le zinc, l'or, l'argent, le bois d'œuvre, le papier journal, la pâte de bois, la potasse et le soufre.

• Les séries relatives aux *accords salariaux* et aux *conventions en vigueur* sont fournies par le ministère du Travail. Les données relatives aux accords salariaux représentent les taux annuels moyens d'augmentation des salaires de base pendant la durée des accords. La moyenne retenue est celle qui ressort des accords négociés pour le compte de groupes d'au moins 500 employés au cours de la période indiquée. Les accords assortis de clauses de vie chère ne sont pas compris dans les données. Depuis 1983, ces séries comprennent tous les secteurs. Auparavant, le secteur de la construction en était exclu. Les moyennes ont été obtenues par pondération des augmentations par le nombre d'employés intéressés dans chaque cas. Des renseignements sur les diverses séries se rapportant aux secteurs public et privé figurent dans la publication de Travail Canada intitulée *Grands règlements salariaux*.

• Les *conventions en vigueur* représentent le taux d'augmentation sur douze mois du taux de rémunération de base de tous les employés visés par les principales conventions collectives.

• Les données relatives aux *gains horaires moyens* et aux *gains hebdomadaires moyens* sont tirées de la publication de Statistique Canada *Emploi, gains et durée du travail* (n° 72-002 au catalogue) et font partie du fichier CANSIM. Ces séries représentent les gains bruts avant les retenues à la source – impôts et autres. Elles visent à la fois les employés rémunérés à l'heure et les employés de l'ensemble des industries, sauf ceux des branches d'activité suivantes : l'agriculture, la pêche, le piégeage, les services privés d'aide domestique, les organismes religieux et l'armée. Les heures supplémentaires sont comprises dans les *gains hebdomadaires moyens* alors qu'elles ne le sont pas dans les *gains horaires moyens*.

• Les données relatives à l'*indice à pondération fixe des gains horaires moyens* sont produites par Statistique Canada, qui attribue une pondération constante à chaque secteur d'activité et province et différencie également, au moyen de pondérations constantes, les employés rémunérés à l'heure des salariés. Les pondérations attribuées reflètent la part respective des heures de travail rémunérées dans chacune des catégories au cours de l'année 1988. Pour tout complément d'information sur la méthodologie, prière de consulter la publication de Statistique Canada *Emploi, gains et durée du travail* (n° 72-002 au catalogue), janvier 1993.

11

Source: Bank of Canada

- *U.S. dollar* exchange rates refer to rates prevailing on the interbank market in Canada; on 5 March 1973 the form of quotation was changed from fractions to decimals.
- Prior to 1 January 1980 the U.S. dollar *noon* rate of exchange was the rate prevailing in the interbank market at noon, Ottawa time. Thereafter, the rate has been based upon representative rates in the interbank market in a short period just before and just after noon.
- The *3-month forward spread* is the premium or discount (-) relative to spot rates on the forward portion of swap transactions.
- *Other currencies'* exchange rates are based on rates in terms of U.S. dollars prevailing on the interbank market in North America at noon, Ottawa time, converted into Canadian dollars at the noon rate. Monthly averages of noon exchange rates are also available from the CANSIM system for 90-day forward U.S. dollars (B3401), and the spot rate for the Belgian franc (B3402), Danish krone (B3403), Italian lira (B3406), Netherlands guilder (B3408), Norwegian krone (B3409) and Swedish krona (B3410).
- *SDR*. Prior to July 1974, the U.S. dollar value of the Special Drawing Right (SDR) was based on the par value of the dollar; from 1 January 1970, 1 SDR = U.S.\$1.00; from 18 December 1971, 1 SDR = U.S.\$1.08571; and from 12 February 1973, 1 SDR = U.S.\$1.20635. Beginning 1 July 1974 the SDR has been valued on the basis of a weighted average of the market values of 16 major currencies. Effective 1 January 1981 the number of currencies included in the calculation was reduced to five.
- The *Canadian dollar index against G-10 currencies* is a weighted geometric average of the exchange value of the Canadian dollar against major foreign currencies. For more detail on the currencies, weights and methodology, see the technical note published in the *Review* for September 1984 and November 1988.

12

Sources: Bank of Canada, Department of Finance Canada

Data are based on the definition of Canada's official international reserves given in the press statements of the Minister of Finance on 3 February 1970 and 2 June 1972. Prior to May 1972, Special Drawing Rights (SDRs) and Canada's reserve position in the IMF were valued at 1 SDR = U.S.\$1.00; they were revalued to U.S.\$1.08571 in May 1972 and to U.S.\$1.20635 in October 1973. Since July 1974 these assets have been valued on the basis of the month-end value of the SDR in terms of the U.S. dollar as determined by the IMF.

- *Convertible foreign currencies* include the holdings of the Exchange Fund Account, the Receiver General for Canada and the Bank of Canada. Holdings of currencies other than U.S. dollars were valued at their official parity or central rates until May 1973 but have since then been valued at their month-end market closing rates.
- *Gold* holdings were revalued from U.S.\$35 to U.S.\$38 per fine ounce in May 1972 and to U.S.\$42.2222 in October 1973. Since July 1974 gold has been valued on the basis of SDR 35 per fine ounce and the month-end value of the SDR in terms of the U.S. dollar.
- Canada's holdings of *Special Drawing Rights* include allocations to Canada of SDRs at the first of the year as follows: 1970 – U.S.\$124.3 million, 1971 – U.S.\$117.7 million, 1972 – U.S.\$116.6 million, 1979 – U.S.\$183.9 million, 1980 – U.S.\$186.5

11

Source : Banque du Canada

- Par cours du *dollar É.-U.*, on désigne le cours de cette devise sur le marché interbancaire au Canada; présenté précédemment sous forme fractionnaire, il figure sous forme décimale depuis le 5 mars 1973.
- Avant le 1^{er} janvier 1980, le taux de change du dollar É.-U. à *midi* était fixé en fonction du taux en vigueur sur le marché interbancaire à midi, heure d'Ottawa. Depuis, les chiffres publiés sont établis en fonction des taux représentatifs pratiqués sur le marché interbancaire dans un court laps de temps immédiatement avant et après midi.
- Le *report ou déport (-) à 3 mois* représente la différence entre le cours au comptant et le court à terme dans les opérations de swap.
- Les cours des *autres monnaies* ont été obtenus par conversion en dollars canadiens, au cours à midi, heure d'Ottawa, du cours de chaque monnaie sur le marché interbancaire nord-américain (à midi heure d'Ottawa) exprimé en dollars américains. On peut également se procurer au fichier Cansim les moyennes mensuelles des taux de change à midi des devises suivantes : à terme, pour le dollar É.-U. à 90 jours (B3401); au comptant, pour le franc belge (B3402), la couronne danoise (B3403), la lire italienne (B3406), le florin néerlandais (B3408), la couronne norvégienne (B3409) et la couronne suédoise (B3410).
- *DTS*. Jusqu'en juillet 1974, le droit de tirage spécial (DTS) était évalué par rapport au dollar américain. Du 1^{er} janvier 1970 au 18 décembre 1971, il valait 1,00 \$ É.-U.; du 18 décembre 1971 au 12 février 1973, 1,08571 \$ É.-U.; du 12 février 1973 au 1^{er} juillet 1974, 1,20635 \$ É.-U. Du 1^{er} juillet 1974 au 1^{er} janvier 1981, la valeur du DTS était établie d'après la moyenne pondérée des cours de 16 grandes monnaies. Depuis le 1^{er} janvier 1981, le nombre de monnaies utilisées dans ce calcul est de cinq.
- *L'indice des cours du dollar canadien vis-à-vis des devises du G-10* est une moyenne géométrique pondérée des cours du dollar canadien vis-à-vis des grandes monnaies étrangères. Pour plus de renseignements sur les monnaies, leurs pondérations respectives et la méthode utilisée, consulter la note technique publiée dans les livraisons de septembre 1984 et de novembre 1988 de la *Revue de la Banque du Canada*.

12

Sources : Banque du Canada, ministère des Finances du Canada

Les données du Tableau 12 sont établies d'après la définition des réserves officielles de liquidités internationales contenue dans les communiqués du ministre des Finances en date du 3 février 1970 et du 2 juin 1972. Avant le mois de mai 1972, les avoirs en droits de tirage spéciaux (DTS) et la position de réserve du Canada au FMI étaient évalués sur la base de la parité entre le DTS et le dollar É.-U. En mai 1972, la base d'évaluation est passée à 1,08571 \$ É.-U., puis, en octobre 1973, à 1,20635 \$ É.-U. Depuis juillet 1974, ces avoirs sont évalués sur la base de la valeur en fin de mois du DTS par rapport au dollar américain, laquelle est déterminée par le FMI.

- Les *monnaies étrangères convertibles* sont les devises convertibles détenues par le Fonds des changes, par le Receveur général du Canada et par la Banque du Canada. Les monnaies convertibles autres que le dollar É.-U. ont été évaluées à leur parité ou taux central officiel jusqu'en mai 1973, mais elles sont évaluées depuis à leurs cours de clôture en fin de mois.
- *Or*. La base d'évaluation de ces avoirs est passée, en mai 1972, de 35 \$ É.-U. à 38 \$ É.-U., puis, en octobre 1973, à 42,2222 \$ É.-U. Depuis juillet 1974, l'or est évalué sur la double base de 35 DTS l'once de fin et du cours du DTS par rapport au dollar É.-U. à la fin du mois.
- Les *droits de tirage spéciaux* détenus par le Canada représentent les droits attribués par le FMI au Canada, en début d'année, soit 124,3 millions de dollars É.-U. en 1970, 117,7 millions en 1971, 116,6 millions en 1972, 183,9 millions en 1979, 186,5 millions en 1980 et 176,5 millions en 1981. Leur

million, 1981 – U.S.\$176.5 million. They also reflect transactions involving Canada under the arrangements by the IMF providing for the use of SDRs by member countries and by the IMF.

- The *reserve position in the IMF* is the amount of foreign exchange that Canada is entitled to draw from the Fund on demand for balance of payments purposes.
- The *Special Drawing Account* was established on 1 January 1970, when the first allocation of SDRs was made. Additional allocations were made by the IMF on 1 January in 1971, 1972, 1979, 1980 and 1981.
- A country's quota in the General Account determines its voting power in the Fund and the scale of its access to the Fund's resources. Canada's quota was initially set at the equivalent of SDR 300 million in February 1947; subsequently, increases in members' quotas have brought Canada's quota up to SDR 4,320.3 million or 2.98 per cent of total subscriptions to the Fund.
- *Notes held on outstanding loans to the IMF* include loans by Canada to the IMF under the General Arrangements to Borrow (GAB), the Oil Facility or the Supplementary Financing Facility, as well as Canada's direct transactions with other countries in notes issued under either facility. Canada has undertaken to lend up to a maximum of SDR 892.5 million under the GAB. In 1974 and 1975 Canada committed a maximum of Can.\$300.0 million under the Oil Facilities, which was repaid by 1983. In 1979 Canada committed a maximum of SDR 200 million to support the Supplementary Financing Facility under which all funds had been committed by 1981.
- There is a *reserve position in the IMF* whenever the Fund's holdings of Canadian dollars are less than Canada's quota. When there are outstanding Canadian loans, this adds to the reserve position. The reserve position in the IMF represents the amount of foreign exchange that Canada is entitled to draw from the Fund on demand for balance of payments purposes. The U.S. dollar equivalent of this amount is included in Canada's official international reserves.

J1–J2

Source: Statistics Canada

Data in general are drawn from the quarterly Statistics Canada publication *Canada's Balance of International Payments*. The CANSIM numbers listed in Table J1 yield data that are seasonally adjusted at quarterly rates rather than at the annual rates shown. A minus sign indicates a debit balance or an outflow of capital from Canada. Since 1983 undistributed profits of foreign-owned enterprises in Canada have been included in current account payments or in direct investment in Canada. Similarly, undistributed profits of Canadian-owned enterprises abroad have been included in current account receipts and in direct investment abroad. In both cases, the undistributed profits are elements in Canada's net international investment position

- *Merchandise exports* and *merchandise imports* have been adjusted to make them consistent with measures of other elements of the balance of payments in terms of timing, valuation and coverage.
- *Services* and investment *receipts* and *payments* are shown before deduction of withholding taxes. Prior to 1986, investment income consisted of three components: interest, dividends and miscellaneous income. Since 1986, miscellaneous income has been distributed between the two components.
- *Transfer payments* includes foreign withholding taxes.
- *Foreign securities* (Table J2) includes portfolio holdings of stocks and bonds.
- *Other claims* is made up of Government of Canada loans and subscriptions (including

montant traduit également le résultat des opérations touchant le Canada et effectuées dans le cadre des dispositions du FMI relatives à l'utilisation des DTS par le Fonds lui-même ou par des pays membres.

- La *position de réserve au FMI* équivaut au montant des tirages en monnaies étrangères que le Canada pourrait effectuer sur le FMI, sur simple demande, pour les besoins de sa balance des paiements.
- Le *Compte de tirage spécial* a été ouvert le 1^{er} janvier 1970, date de la première allocation de DTS. D'autres allocations ont été effectuées par le FMI les 1^{ers} janvier 1971, 1972, 1979, 1980 et 1981.
- La quote-part de chaque pays au Compte général détermine le nombre de voix dont le pays dispose au FMI et le montant des crédits qu'il peut obtenir du FMI; à l'origine, en février 1947, la quote-part du Canada a été fixée à l'équivalent de 300 millions de DTS. Les quotes-parts ont été augmentées par la suite et celle du Canada est actuellement de 4 320,3 millions de DTS, soit 2,98 % du total souscrit.
- L'*encours des billets représentatifs de créances sur le FMI* comprend les prêts accordés à ce dernier par le Canada dans le cadre des Accords généraux d'emprunt (AGE), du mécanisme pétrolier ou du mécanisme de financement supplémentaire ainsi que le résultat des opérations directes du Canada avec d'autres pays sur des billets émis en vertu de l'une ou de l'autre de ces formules. Le Canada s'est engagé à prêter un montant maximal de 892,5 millions de DTS dans le cadre des AGE. En 1974 et en 1975, le Canada a accepté de prêter un montant maximum de 300 millions de dollars canadiens dans le cadre du mécanisme pétrolier; ce prêt a été remboursé en 1983. En 1979, le Canada a accepté de prêter un montant maximum de 200 millions de DTS dans le cadre du mécanisme de financement supplémentaire pour lequel tous les fonds étaient engagés en 1981.
- Le Canada a une *position de réserve au FMI* lorsque les avoirs du Fonds en dollars canadiens sont inférieurs à la quote-part du Canada. Tout prêt accordé au Fonds par le Canada augmente d'autant la position de réserve. La position de réserve représente le montant des tirages en monnaies étrangères que le Canada peut effectuer sur le Fonds sur simple demande, pour les besoins de sa balance des paiements. L'équivalent de ce montant en dollars É.-U. est compris dans les réserves officielles de liquidités internationales du Canada.

J1–J2

Source : Statistique Canada

Les données des Tableaux J1 et J2 sont extraites en général de la publication de Statistique Canada intitulée *Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationales*. Les données du fichier CANSIM reproduites au Tableau J1 sont exprimées en chiffres trimestriels plutôt qu'en chiffres annuels. Le signe (-) traduit un solde déficitaire ou une sortie de capitaux. Depuis 1983, les bénéfices non répartis des entreprises étrangères établies au Canada sont compris dans les *paiements de la balance courante* et au poste des *investissements directs au Canada*. De même, les bénéfices non répartis des entreprises canadiennes à l'étranger sont compris dans les recettes de la *balance courante* et au poste des *investissements directs à l'étranger*. Dans les deux cas, il est tenu compte de ces bénéfices dans la position nette du Canada au titre des investissements internationaux.

- Les données des postes *Exportations* et *Importations* ont été corrigées de façon à pouvoir être comparées aux chiffres d'autres éléments de la balance des paiements; ces corrections concernent la chronologie des transactions, leur évaluation et le champ couvert.
- Les chiffres des *recettes* et des *paiements* au titre des *services* et des *revenus de placements* sont indiqués avant impôt. Avant 1986, les revenus de placements comportaient trois éléments : les intérêts, les dividendes et les revenus divers. Depuis 1986, les revenus divers sont incorporés aux deux autres.
- Les *paiements* au titre des *transferts* comprennent les retenues fiscales faites à l'étranger.
- Le chiffre des *titres étrangers* (Tableau J2) représente le portefeuille d'actions et d'obligations émises par des entités étrangères.
- Les *autres créances* regroupent, notamment, les créances et les souscriptions (y compris le montant net des crédits à l'exportation) du gouvernement canadien, la position nette en devises

net export credits), Canadian chartered banks' net foreign currency position with non-residents, non-bank holdings of short-term funds abroad, loans and deposits abroad in Canadian dollars by Canadian banks, trade receivables, other loans to related companies and other claims.

- Liabilities in the form of *money market investments* include Government of Canada treasury bills and other short-term paper.

- *Other liabilities* includes both official and non-official borrowings from foreign banks, Canadian dollar deposits from abroad, trade payables and borrowings from related companies, an adjustment for the difference between accrued interest and interest effectively remitted to non-residents, Government of Canada demand notes, Government of Canada net drawings on its standby facilities with foreign banks, allocations of Special Drawing Rights and other liabilities.

- *Official net capital movements* includes the sum of the net uses of reserve assets, net drawings on standby facilities with Canadian and foreign banks, net official borrowing abroad through bonds and other securities and through long-term bank loans and allocations of Special Drawing Rights.

J3-J6

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

For more details see "Technical note: Revisions to the merchandise trade tables," *Bank of Canada Review*, January 1985. (Please note, however, that the reference table numbers have changed. The correspondence between the Statistics Canada components and the broader aggregates that continue to appear in the *Review* still apply.) Data in these tables are all adjusted for seasonality and balance of payments purposes by Statistics Canada. Balance of payments adjustments aim at placing trade data on a basis consistent with the measures of other elements of the balance of payments in terms of coverage, valuations and timing. Where possible, these adjustments are made at the level of the individual commodities.

- The *EEC* in Table J3 includes Belgium, France, Germany, Italy, Luxembourg, the Netherlands and the United Kingdom; Ireland and Denmark (effective January 1973), Greece (effective January 1981), and Portugal and Spain (effective January 1986). The CANSIM series, identified by the numbers at the top of the columns in Table J3, provide data that are seasonally adjusted at quarterly rates rather than at the annual rates shown in the table. The CANSIM numbers in other tables yield data seasonally adjusted at annual rates as shown in the tables.

- With the publication of data for April 1990, the reference period for prices and volumes for *merchandise exports* and *merchandise imports* was changed from 1981 = 100 to 1986 = 100. The disaggregated price indexes in Tables J5 and J6 are calculated using a Paasche formula of current weights. For the periods from 1971 to 1980 and 1981 to 1985, they represent aggregation of 1971-based and 1981-based subcomponents obtained from Statistics Canada (matrices 3683 and 3649, 3633 and 3638, respectively) and rebased to 1986 = 100. Following Statistics Canada's rebasing convention, the growth rates of individual components and total export (import) volumes are left unchanged over the historical period. This creates a discrepancy between the sum of the components and the total level of export (import) volumes. This discrepancy is particularly large for the early seventies. For total imports and total exports, both Paasche and Laspeyres indexes are shown in Table J4. Laspeyres indexes provide a better indication of true price movements since they are not affected by weight shifts.

des banques à charte canadiennes vis-à-vis des non-résidents, les stocks de fonds à court terme à l'étranger détenus par des institutions non bancaires, les prêts et les dépôts en dollars canadiens effectués à l'étranger par des banques canadiennes, les créances liées au commerce et d'autres prêts à des sociétés apparentées.

- Les engagements liés aux *placements sur le marché monétaire* comprennent les bons du Trésor et d'autres types de papier à court terme du gouvernement canadien.

- Les *autres engagements* comprennent les emprunts officiels et non officiels auprès de banques étrangères, les dépôts en dollars canadiens en provenance de l'étranger, les engagements liés au commerce et les emprunts auprès de sociétés apparentées, les ajustements reflétant la différence entre les intérêts courus et les intérêts effectivement versés aux non-résidents, les billets à vue du gouvernement canadien, les tirages nets du gouvernement canadien sur sa ligne de crédit renouvelable auprès des banques étrangères, les allocations de droits de tirage spéciaux et d'autres engagements.

- Les *mouvements nets de capitaux officiels* comprennent l'utilisation nette des instruments de réserve, les tirages nets sur les lignes de crédit renouvelable mises à la disposition du gouvernement par les banques canadiennes et les banques étrangères, les emprunts officiels nets que le gouvernement contracte à l'étranger par voie d'émission d'obligations et d'autres titres, sous forme de concours bancaires à long terme et par le recours à ses droits de tirage spéciaux.

J3-J6

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Pour de plus amples renseignements, consulter la «Note technique sur les révisions aux tableaux de la balance commerciale» publiée dans la livraison de janvier 1985 de la *Revue de la Banque du Canada*.

(Il faut néanmoins remarquer que les numéros de référence des tableaux ont changé. La correspondance entre les éléments de la balance commerciale retenus par Statistique Canada et les agrégats au sens large continue de s'appliquer.) Toutes les données de ces tableaux sont corrigées des variations saisonnières et ajustées pour les besoins de la balance des paiements par Statistique Canada. Les ajustements effectués visent à rendre les données de la balance commerciale comparables aux chiffres d'autres éléments de la balance des paiements et concernent le champ couvert par les transactions, leur évaluation et leur chronologie. Dans la mesure du possible, les données de divers postes de marchandises ont été ajustées séparément.

- Le poste *CEE* au Tableau J3 comprend l'Allemagne, la Belgique, la France, l'Italie, le Luxembourg, les Pays-Bas et le Royaume-Uni; l'Irlande et le Danemark (depuis janvier 1973), la Grèce (depuis janvier 1981) et le Portugal et l'Espagne (depuis janvier 1986). Les séries du fichier CANSIM dont les numéros figurent au haut des colonnes du Tableau J3, concernent des données qui ont été désaisonnalisées en fonction des taux trimestriels plutôt qu'en fonction des taux annuels indiqués. Dans les autres tableaux, les numéros CANSIM se rapportent à des données désaisonnalisées en fonction des taux annuels indiqués.

- La publication des données relatives à avril 1990 a coïncidé avec le changement de l'année de base des indices de prix et de volume des *exportations* et des *importations*; ces indices, qui avaient pour base 1981, ont maintenant pour base 1986. Les indices désagrégés des prix indiqués aux Tableaux J5 et J6 ont été établis à l'aide de la formule Paasche à pondération variable. Pour les périodes allant de 1971 à 1980 et de 1981 à 1985, les indices résultent de l'agrégation de divers indices de prix produits par Statistique Canada avec pour bases 1971 et 1981 (matrices 3683 et 3649, 3633 et 3638 respectivement) et mis sur base 1986. Conformément à la convention observée par Statistique Canada en matière de modification de l'année de base, les taux de croissance de chaque élément de la balance commerciale et du volume des exportations (importations) n'ont pas été modifiés pour les années précédant l'année de base, ce qui entraîne une divergence entre la somme des éléments considérés et le volume total des exportations (importations). Cette différence est particulièrement forte au début des années 70. Les données de l'ensemble des exportations et des importations publiées au Tableau J4 ont été établies avec les indices de Paasche et de Laspeyres. Étant donné que les indices de Laspeyres ne tiennent pas compte des modifications des pondérations, ils permettent de mieux saisir les variations véritables des prix.

CAI
FN76
-B18

Bank of Canada Review

WINTER
1995-1996



Publica

Revue de la Banque du Canada

HIVER
1995-1996



Bank of Canada Review

Winter 1995-1996

3	Recent economic and financial developments
23	Developments in trustee pension funds
45	Survey of the Canadian foreign exchange and derivatives markets
73	A proposed framework for the implementation of monetary policy in the Large Value Transfer System environment Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada:
85	— Price stability and the real estate market
91	— Opening statement before the House of Commons Standing Committee on Public Accounts
95	Bank of Canada operations in financial markets. Notes for a speech by Tim Noël, Deputy Governor of the Bank of Canada
101	Record of press releases
105	Note to users
S1	INDEX TO STATISTICAL TABLES
S101	Notes to the tables
S103	Direct clearers, primary distributors and jobbers
S107	Bank of Canada Board of Directors and Officers
S112	Articles and speeches: Winter 1994-1995 to Autumn 1995
S113	Bank of Canada publications
S117	SUBJECT INDEX

This *Review* is published quarterly under the direction of an Editorial Board, which is responsible for the editorial content.

Members of the Editorial Board:

Pierre Duguay, Chairman

Jill Moxley and

Lea-Anne Solomonian, Editors

Charles Freedman

Paul Jenkins

David Longworth

Bruce Montador

John Murray

Tim Noël

Vaughn O'Regan

Jack Selody

Donald Stephenson

Guy Thériault

The contents of the *Review* may be reproduced or quoted provided that the *Bank of Canada Review*, with its date, is specifically quoted as the source.

Revue de la Banque du Canada

Hiver 1995-1996

3	L'évolution économique et financière récente
23	L'évolution des caisses de retraite en fiducie
45	Enquête sur l'activité des marchés des changes et de produits dérivés au Canada
73	Cadre proposé pour la mise en œuvre de la politique monétaire après l'entrée en fonction du système de transfert de paiements de grande valeur Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :
85	— La stabilité des prix et le marché de l'immobilier
91	— Déclaration préliminaire devant le Comité permanent des comptes publics de la Chambre des communes
95	Les opérations de la Banque du Canada sur les marchés financiers Allocution prononcée par Tim Noël, sous-gouverneur de la Banque du Canada
101	Communiqués reproduits à titre documentaire
105	Avis aux utilisateurs
S1	LISTE DES TABLEAUX STATISTIQUES
S101	Notes relatives aux tableaux
S103	Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés
S107	Conseil d'administration, direction et cadres de la Banque du Canada
S112	Articles et discours : De l'hiver 1994-1995 à l'automne 1995
S113	Publications de la Banque du Canada
S117	INDEX DES SUJETS

La *Revue* est publiée trimestriellement sous la direction du Comité de rédaction, auquel incombe la responsabilité des pages de rédaction.

Membres du Comité de rédaction :

Pierre Duguay, président

Jill Moxley et

Lea-Anne Solomonian, rédactrices

Charles Freedman

Paul Jenkins

David Longworth

Bruce Montador

John Murray

Tim Noël

Vaughn O'Regan

Jack Selody

Donald Stephenson

Guy Thériault

Le contenu de la *Revue* peut être reproduit ou cité dans la mesure où la *Revue de la Banque du Canada* ainsi que la livraison dont les renseignements sont tirés sont mentionnés expressément.

Cover

Cover: Canada, gold Maple Leaf, 1985

Depicted on the cover is a Canadian gold bullion Maple Leaf. First issued in 1979 by the Royal Canadian Mint as a coin mainly for investors, the Maple Leaf marked Canada's entry into the gold bullion market. It weighed one troy ounce, and with a fineness of .999 (99.9 per cent gold), it became the chief competitor for the South African Krugerrand, which also contains an ounce of gold but which has a fineness of only .917. For many years the Canadian gold Maple Leaf was the most popular gold bullion coin in international trade. In 1983 the Mint increased the fineness of the coin to .9999, further enhancing its value in the eyes of investors and collectors.

A single maple leaf, the symbol of Canada, appears on the reverse, with the word "CANADA" above, the degree of fineness on either side, and the legend "FINE GOLD 1 OZ OR PUR" in a semicircle below. The design was developed by the engraving staff at the Mint. The obverse bears the portrait of the Queen created by Arnold Machin with the words "ELIZABETH II" above and "50 Dollars 1985" below. Although the bullion coin is a 50-dollar denomination, it trades at a value of one ounce of pure gold on any given day. The Maple Leaf, which is larger than the circulating dollar coin, forms part of the National Currency Collection of the Bank of Canada. Photography by James Zagon, Ottawa.

Couverture

Couverture : Canada, Feuille d'érable en or, 1985

Un exemplaire de la monnaie-lingot d'or canadienne appelée Feuille d'érable est reproduit en page couverture. Émise pour la première fois en 1979 par la Monnaie royale canadienne à l'intention principalement des investisseurs, la Feuille d'érable a marqué l'entrée du Canada sur le marché des monnaies-lingots d'or. Cette pièce contenait une once troy d'or et, comme elle était titrée à une pureté de 999 (99,9 % d'or), elle est devenue la principale concurrente du Krugerrand sud-africain, lequel renfermait aussi une once d'or, mais à seulement 917 de fin. Pendant de nombreuses années, la Feuille d'érable canadienne a été la monnaie-lingot d'or la plus populaire sur le marché mondial. En 1983, la Monnaie royale a porté le titre d'or de la pièce à 9999, augmentant son attrait pour les investisseurs et collectionneurs.

Cette pièce est ornée, au revers, d'une feuille d'érable, emblème du Canada, flanquée du titre et entourée des mentions, inscrites en demi-cercle, «CANADA» en haut et «FINE GOLD 1 OZ OR PUR» en bas. La conception graphique de la pièce revient aux graveurs de la Monnaie royale canadienne. L'avvers porte l'effigie de la Reine, œuvre d'Arnold Machin, ainsi que les mentions «ELIZABETH II» dans la partie supérieure et «50 dollars 1985» dans la partie inférieure. Bien que cette monnaie-lingot ait une valeur nominale de 50 dollars, elle s'échange au prix courant de l'once d'or fin. La Feuille d'érable, qui est plus grosse que l'actuelle pièce d'un dollar, fait partie de la Collection nationale de monnaies, Banque du Canada.

Photographie : James Zagon, Ottawa.

The *Bank of Canada Review* is published quarterly, in late January, April, July and October; in all other months a statistical supplement updating *Review* tables is published. Subscriptions are available to the *Review* or the *Review* plus supplement.

Quarterly *Review* and supplement

Delivery in Canada	CAN \$40
Delivery to the United States	CAN \$50
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80

Quarterly *Review* only

Delivery in Canada	CAN \$30
Delivery to the United States	CAN \$36
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55

Canadian government and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions may subscribe at one-half the regular price. Single copies of the quarterly *Review* are \$7.50. Single copies of the supplement are not available. Reprints of articles are available at \$2.00 per copy.

Subscriptions or copies of Bank of Canada documents may be obtained from: Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9; telephone (613) 782-8248; e-mail address: PUBLICATIONS@bank-banque.canada.ca. Remittances in Canadian dollars should be made payable to the Bank of Canada. Canadian orders must add 7 per cent GST and PST where applicable.

Inquiries related to interest rates or exchange rates should be directed to (613) 782-7201.

ISSN 0045-1460

La *Revue de la Banque du Canada* est une publication trimestrielle qui paraît à la fin janvier, fin avril, fin juillet et fin octobre; les autres mois, la Banque publie un *Supplément statistique* contenant une mise à jour des tableaux de la *Revue*. Il est possible de s'abonner à la *Revue* seulement, ou à la fois à la *Revue* et au *Supplément statistique*.

Revue trimestrielle et Supplément

Livraison au Canada	40 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN

Revue trimestrielle seulement

Livraison au Canada	30 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN

Pour les bibliothèques publiques canadiennes, ainsi que celles des ministères fédéraux et des établissements d'enseignement canadiens et étrangers, le tarif d'abonnement est réduit de moitié. On peut se procurer des exemplaires de la *Revue* au prix unitaire de 7,50 \$, et des tirés à part des articles au prix de 2,00 \$ l'exemplaire. Le *Supplément*, par contre, n'est pas offert à l'unité.

Pour vous abonner ou commander des exemplaires de publications de la Banque du Canada, veuillez vous adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9, composer le (613) 782-8248 ou adresser tout message électronique à : PUBLICATIONS@bank-banque.canada.ca. Les paiements doivent être faits en dollars canadiens à l'ordre de la Banque du Canada. Le montant des abonnements et commandes en provenance du Canada doit être majoré de 7 % pour la TPS et, s'il y a lieu, de la taxe de vente provinciale.

Pour obtenir des renseignements sur les taux d'intérêt ou les taux de change, veuillez composer le (613) 782-7201.

ISSN 0045-1460

Recent economic and financial developments

L'évolution économique et financière récente

OVERVIEW

After a marked slowdown during the first half of 1995, economic activity in Canada picked up modestly in the third quarter, supported by a rebound in exports and a revival in the household demand for durables. Driving these developments were a strong increase in U.S. aggregate demand and the earlier easing in Canadian interest rates. Moderating the pace of economic expansion in the third quarter were efforts by firms to reduce the rate of inventory accumulation, further cuts in government spending and continued declines in residential construction. Given excess capacity in the economy and the transitory nature of some of the factors that have been holding core inflation in the upper half of the target band for the past six months, trend inflation is expected to decline in the near term. This view is supported by the absence of cost pressures in the economy and the moderate growth of the broad monetary aggregates.

On balance, the external economic environment remains positive for Canada. Although the pace of expansion in the major European countries has slowed, and economic activity in Japan remains very sluggish, the U.S. economy has rebounded and seems poised to achieve a more sustainable, low-inflation pace of expansion. As well, after further gains in the third quarter, the average price of the key commodities produced by Canada remains firm.

With increasing evidence of a sharp slowdown in the first part of 1995, the Bank took steps through the late spring and early summer to ease monetary conditions.¹ However, this easing was reversed and in fact monetary conditions tightened slightly over the summer, as growing market focus on Canada's efforts at fiscal adjustment led to an appreciation of the exchange rate, while the Bank proceeded cautiously in adjusting downward the operating band for the overnight rate ahead of the Quebec referendum. With the launching of the referendum campaign in September, Canadian financial

APERÇU GÉNÉRAL

Après avoir notablement ralenti au premier semestre de 1995, l'activité économique canadienne a légèrement repris au troisième trimestre à la faveur d'une remontée des exportations et d'un regain de la demande des ménages en biens durables. Cette évolution tient essentiellement au renforcement marqué de la demande globale aux États-Unis et à l'assouplissement antérieur des taux d'intérêt au Canada. L'expansion de l'économie a toutefois été ralentie au troisième trimestre par les efforts qu'ont déployés les entreprises pour réduire le rythme d'accumulation de leurs stocks ainsi que par la poursuite des compressions des dépenses publiques et du recul de la construction résidentielle. Compte tenu des capacités excédentaires présentes dans l'économie et du caractère passager de certains des facteurs qui ont maintenu l'inflation hors alimentation, énergie et incidence des variations des impôts indirects dans la moitié supérieure de la fourchette cible au cours des six derniers mois, il est à prévoir que le taux de l'inflation tendancielle baissera à court terme. Ce point de vue est conforté par l'absence de pressions s'exerçant sur les coûts et par la croissance modérée des agrégats monétaires au sens large.

Dans l'ensemble, la conjoncture économique internationale reste favorable pour le Canada. Bien que le rythme d'expansion dans les principaux pays européens ait ralenti et que l'activité économique au Japon demeure anémique, l'économie américaine pour sa part s'est ressaisie et semble sur le point de connaître une expansion plus soutenable, assortie d'un faible taux d'inflation. De plus, le prix moyen des principaux produits de base canadiens, qui a de nouveau augmenté au troisième trimestre, reste ferme.

Les signes d'un fort ralentissement économique durant les premiers mois de 1995 devenant de plus en plus nets, la Banque a entrepris, à la fin du printemps et au début de l'été, d'assouplir les conditions monétaires¹. Toutefois, cet assouplissement a été neutralisé, et les conditions monétaires se sont même resserrées légèrement durant l'été, l'attention croissante des marchés à l'endroit des efforts déployés au Canada pour contenir les déficits publics ayant poussé le dollar canadien à la hausse, tandis que, à l'approche du référendum québécois, la Banque agissait avec prudence dans l'abaissement de la fourchette de variation visée pour le taux du financement à un jour.

¹ Monetary conditions capture the combined effect of interest rates and the exchange rate on aggregate demand.

¹ Les conditions monétaires traduisent l'effet conjugué des taux d'intérêt et du taux de change sur la demande globale.

markets entered a period of heightened nervousness and volatility, which culminated in strong downward pressure on the Canadian dollar and sharp increases in money market interest rates in late October. The Bank kept the operating range for the overnight rate unchanged through this period, as monetary policy operations were guided primarily by the need to stabilize markets. With money and foreign exchange markets recovering quickly after the referendum, the Bank cut its operating band for the overnight rate by 25 basis points on 31 October. Since then, the Bank's policy stance has remained cautious, given lingering political and fiscal uncertainty, the narrow short-term interest rate spread vis-à-vis the United States, and the weakening of the Canadian dollar. Following a cut of 25 basis points in the U.S. federal funds target rate on 19 December, the Bank lowered its target range for the overnight rate by a similar amount. Lower interest rates and the depreciation of the currency have resulted in a marked easing of monetary conditions since late October, more than reversing last summer's tightening.

Easier monetary conditions, the prevailing favourable fundamentals of economy-wide cost containment, enhanced productivity and strong competitiveness, as well as continued economic expansion in the United States and firm commodity prices, provide the basis for a strengthening of economic activity in Canada. However, further inventory correction and consumer caution in the face of ongoing restructuring in the economy, particularly the downsizing of the public sector, are acting to moderate the pace of economic expansion. Consequently, excess capacity in product markets and the slack in labour markets will be taken up more slowly than envisaged at the beginning of the year.

INTERNATIONAL DEVELOPMENTS

Overseas economies

Economic expansion has slowed in the major overseas countries.

The pace of economic expansion in the major overseas economies has slowed this year. Consumer and business confidence in major

European economies have been adversely affected by the tightening of monetary conditions that took place in the second half of 1994 and the first quarter of 1995 in response to financial market volatility, and by restrictive budgetary measures. With confidence remaining fragile, the slower momentum in economic activity will likely persist for a while

Le déclenchement de la campagne référendaire en septembre a marqué le début d'une période de nervosité et de volatilité accrues sur les marchés financiers canadiens, laquelle s'est soldée par de fortes pressions à la baisse sur le dollar canadien et d'importantes hausses des taux du marché monétaire vers la fin octobre. Au cours de cette période, la Banque n'a pas modifié sa fourchette cible pour le taux du financement à un jour, puisque ses opérations de politique monétaire étaient surtout dictées par la nécessité de stabiliser les marchés. Au lendemain du référendum, soit le 31 octobre, le marché monétaire et le marché des changes s'étant vite remis, la Banque a abaissé sa fourchette cible de 25 points de base. Depuis, elle continue de faire preuve de prudence dans ses interventions, vu l'incertitude que continue de susciter la situation politique et budgétaire du pays, l'étroitesse de l'écart séparant les taux canadiens des taux américains et l'affaiblissement du dollar canadien. Après que le taux cible des fonds fédéraux américains eut été réduit de 25 points de base le 19 décembre, la Banque a abaissé d'autant sa fourchette cible pour le taux du financement à un jour. Le repli des taux d'intérêt et la dépréciation du dollar ont entraîné un assouplissement marqué des conditions monétaires depuis la fin d'octobre, qui a plus qu'annulé le durcissement observé l'été dernier.

La détente monétaire, l'action favorable des facteurs fondamentaux que sont la maîtrise des coûts dans l'ensemble de l'économie, l'amélioration de la productivité et une forte compétitivité, de même que la poursuite de l'expansion aux États-Unis et la fermeté des prix des produits de base devraient donner lieu à un raffermissement de l'économie canadienne. Toutefois, de nouvelles corrections au chapitre des stocks et la prudence des consommateurs face à la restructuration continue au sein de l'économie, notamment à la réduction des effectifs dans le secteur public, ont pour effet de freiner l'expansion économique. En conséquence, les capacités excédentaires dans l'appareil de production et les ressources inutilisées sur les marchés du travail seront absorbées plus lentement que prévu en début d'année.

L'ÉVOLUTION INTERNATIONALE

Les pays d'outre-mer

L'expansion économique a décéléré dans les grands pays d'outre-mer.

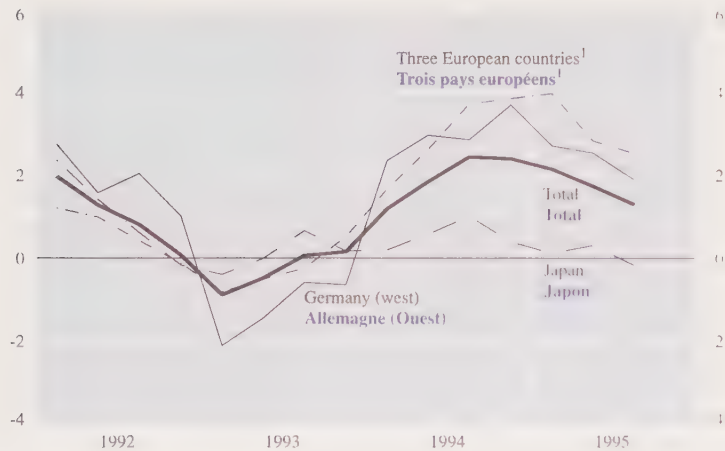
Dans les grands pays d'outre-mer, il y a eu décélération de l'expansion économique cette année. En Europe, la confiance des consommateurs et des entreprises a été

ébranlée par le durcissement des conditions monétaires que la volatilité des marchés financiers a provoqué au second semestre de 1994 et au premier trimestre de 1995 ainsi que par l'adoption de mesures budgétaires restrictives. La confiance restant fragile, l'économie devrait fonctionner au ralenti pendant encore un certain temps. Au Japon, la reprise plus vigoureuse que prévu de la production au deuxième trimestre,

Real gross domestic product in overseas economies

Produit intérieur brut en termes réels dans les pays d'outre-mer

4-quarter percentage change
Taux de variation sur 4 trimestres



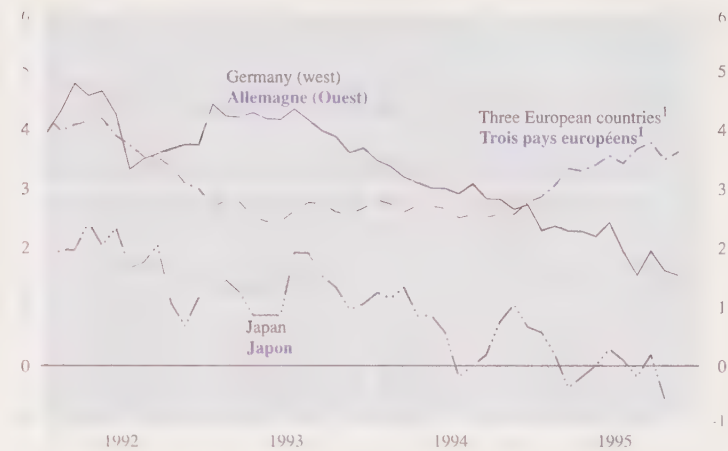
1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

Consumer price index in overseas countries

Indice des prix à la consommation dans les pays d'outre-mer

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



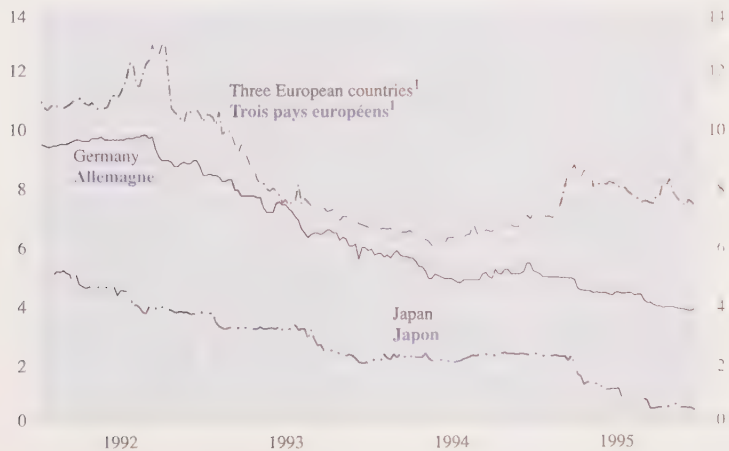
1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

90-day interest rates in overseas countries

Taux d'intérêt à 90 jours dans les pays d'outre-mer

Wednesdays
Données des mercredis



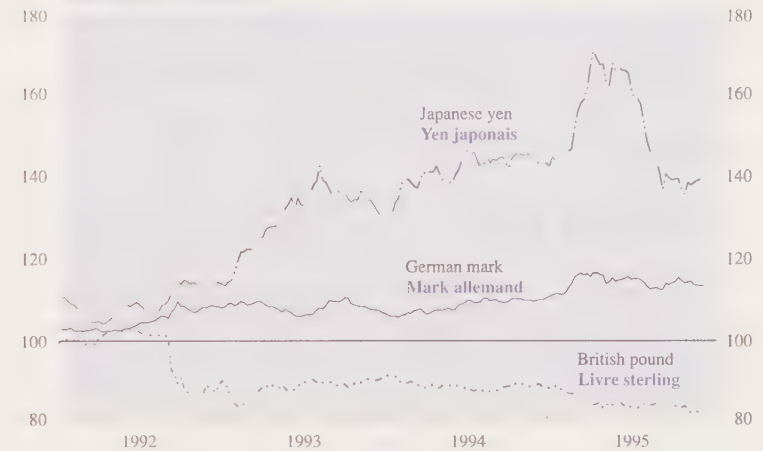
1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

Exchange rates of selected overseas currencies

Taux de change de quelques devises d'outre-mer

Nominal effective index vis-à-vis G-10 currencies, 1987 = 100, Wednesdays
Taux effectif nominal vis-à-vis des devises du G-10, 1987 = 100
Données des mercredis



longer. In Japan, the stronger-than-expected rebound in output in the second quarter, which mainly reflected reconstruction following the Kobe earthquake, did not carry into the third quarter. Even with the support of stimulative fiscal measures and the recent easing in monetary conditions, the recovery in Japan is expected to proceed at a modest pace, given the lagged effects of the past appreciation of the yen, ongoing balance sheet adjustments, and low consumer and business confidence.

Consumer price inflation in the major overseas economies remains low on average — below 2 per cent. However, there is significant variation across countries, with prices declining in Japan, while inflation in Italy is running at 6 per cent under upward pressure from the temporary effects of indirect tax increases and the past depreciation of the lira. In the United Kingdom, retail price inflation has decelerated to about 3 per cent (having peaked at close to 4 per cent in September), while in France and Germany, inflation is at or below 2 per cent. The excess capacity in both the Japanese and European economies suggests continued deflation in Japan and a further deceleration of inflation in Europe in the near term.

In response to the slowing in the pace of economic expansion and generally low inflation, monetary conditions have eased significantly since the summer in most of the major overseas countries. The easing has been particularly pronounced in Japan, reflecting further declines in interest rates and a sharp depreciation of the yen (which has more than reversed the appreciation of early 1995). Monetary conditions have also eased in France, Germany and the United Kingdom. Contributing to the easing were lower interest rates (including the recent reductions in official rates) and, with the exception of France, currency depreciation. However, in Italy, monetary conditions have changed little in recent months, since the effective appreciation of the lira has offset the decline in interest rates.

United States

The U.S. economy has rebounded...

After slowing markedly in the first half of 1995, economic activity in the United States picked up

strongly in the third quarter, expanding at a rate of 4.2 per cent. An important factor contributing to the recovery was a rebound in residential construction in response to the decline in mortgage interest rates since the beginning of the year. There was also a strong pickup in export growth, after a weak performance in the first half of the year

attribuable principalement à la reconstruction entreprise après le tremblement de terre de Kobé, ne s'est pas poursuivie au troisième trimestre. Même après l'entrée en vigueur de mesures budgétaires incitatives et le récent assouplissement des conditions monétaires, le rétablissement de l'économie nipponne s'annonce modeste, compte tenu de l'incidence retardée de l'appréciation passée du yen, de la poursuite de la restructuration des bilans et du peu de confiance manifesté par les consommateurs et les entreprises.

La hausse des prix à la consommation dans les principales économies d'outre-mer reste faible dans l'ensemble, se situant à moins de 2 %. On observe toutefois des écarts importants d'un pays à l'autre. Au Japon, les prix baissent, tandis qu'en Italie l'inflation atteint 6 %, en raison des pressions à la hausse causées par l'incidence temporaire des majorations des impôts indirects et par la dépréciation antérieure de la lire. Au Royaume-Uni, la progression des prix au détail s'est ralentie pour se situer à 3 % environ (après avoir atteint un sommet de près de 4 % en septembre), alors qu'en France et en Allemagne le taux d'inflation est d'au plus 2 %. Le niveau auquel se situent les capacités excédentaires au Japon et en Europe laisse présager à court terme une poursuite de la déflation dans le premier cas et une nouvelle décélération de l'inflation dans le second.

En réponse au ralentissement du rythme de l'expansion économique et au faible taux d'inflation en général, les conditions monétaires se sont sensiblement assouplies depuis l'été dans la plupart des grands pays d'outre-mer. La détente a été particulièrement prononcée au Japon, à la faveur de nouvelles baisses des taux d'intérêt et d'une forte dépréciation du yen, laquelle a plus qu'annulé l'appréciation enregistrée début 1995. Les conditions monétaires se sont aussi assouplies en France, en Allemagne et au Royaume-Uni, sous l'effet de la baisse des taux d'intérêt (y compris les récents abaissments des taux d'escompte) et, sauf en France, de la dépréciation des monnaies. En Italie, toutefois, les conditions monétaires ont peu varié ces derniers mois, l'appréciation effective de la lire ayant compensé le recul des taux d'intérêt.

Les États-Unis

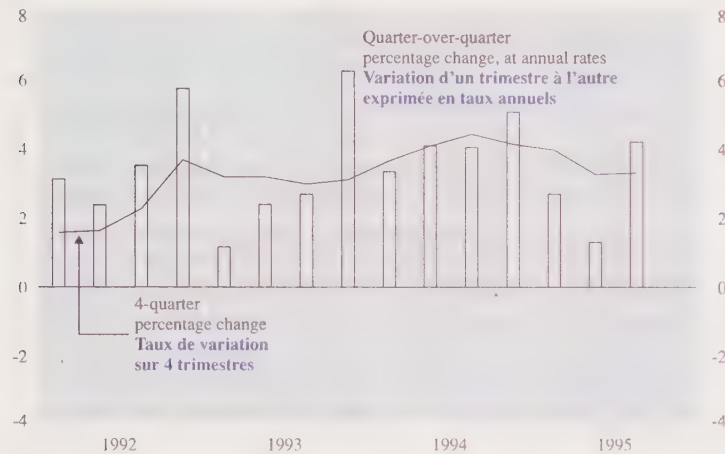
L'économie américaine s'est ressaisie...

Après avoir nettement ralenti au premier semestre de 1995, l'expansion économique aux États-Unis s'est vivement accélérée au

troisième trimestre, atteignant 4,2 %. La reprise de la construction résidentielle attribuable à la baisse des taux hypothécaires observée depuis le début de l'année a beaucoup compté dans cette amélioration. De plus, les exportations se sont fortement redressées, après avoir fait piètre figure au premier semestre en raison de la diminution des exportations vers le Mexique. Par ailleurs, les stocks ont légèrement augmenté au

U.S. real gross domestic product Produit intérieur brut des États-Unis en termes réels

Quarterly
Données trimestrielles



U.S. consumer price index Indice des prix à la consommation aux États-Unis

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



Selected U.S. interest rates Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis

Wednesdays
Données des mercredis



U.S. dollar exchange rate Taux de change du dollar É.-U.

Nominal effective index vis-à-vis G-10 currencies, 1987 = 100, Wednesdays
Taux effectif nominal vis-à-vis des devises du G-10, 1987 = 100
Données des mercredis



that mainly reflected declining exports to Mexico. As well, inventories rose slightly in the third quarter, following a significant decline in the previous quarter, when firms aimed to reduce excess stocks resulting from the slower-than-expected sales during the first half of the year.

...and is expected to achieve a more sustainable, low-inflation pace of expansion in the future.

Indications are that the pace of economic expansion will slow to a more moderate rate, near the growth of potential output.

The recent softness in motor vehicle sales and in retail sales other than autos and building

materials suggests some hesitancy on the part of consumers, possibly related to the steady rise in the ratio of household indebtedness to personal disposable income. Still, there are factors that should support economic growth in coming months. The high level of capacity utilization, together with strong corporate profits, should continue to stimulate business fixed investment. And despite the recent declines in housing starts and in sales of new homes, the housing sector should continue to show reasonable growth, aided by the downward trend in interest rates.

Underlying inflation, as measured by the consumer price index excluding food and energy, has remained close to 3 per cent since the beginning of the year, given that the U.S. economy has been operating at close to full capacity. Overall, inflation is expected to remain under control in the near future.

Last July, the Federal Reserve reduced its target rate for federal funds by 25 basis points to 5 3/4 per cent, in response to the weaker-than-expected economic expansion in the first half of the year. With growing evidence in the third quarter of a strong pickup in economic activity, the Federal Reserve left its target rate for federal funds unchanged at the next two FOMC meetings in September and November. However, with the pace of economic expansion moderating in the fourth quarter, inflation expectations easing and a firmer U.S. dollar, the Fed cut its target rate for federal funds by 25 basis points to 5 1/2 per cent on 19 December. Long-term interest rates have generally trended downwards in recent months, as they have through much of 1995, reflecting a favourable inflation outlook and improved prospects for a balanced federal budget over the medium term.

troisième trimestre, alors qu'ils avaient diminué de façon significative au trimestre précédent lorsque les entreprises avaient cherché à réduire leurs stocks excédentaires par suite de ventes plus lentes que prévu au premier semestre.

...et devrait connaître une expansion plus soutenable, assortie d'un faible taux d'inflation.

Tout semble indiquer que l'expansion économique décélérera de façon à adopter un rythme plus modéré, voisin du taux de croissance de la production potentielle.

L'atonie récente des ventes de véhicules automobiles et des ventes au détail de

marchandises autres que les voitures et les matériaux de construction donne à penser que les consommateurs hésitent à dépenser, peut-être parce que leur niveau d'endettement par rapport à leur revenu disponible est en constante progression. Néanmoins, certains facteurs de croissance économique devraient se manifester dans les mois à venir. Le niveau élevé d'utilisation des capacités de production ainsi que les bénéfices importants que réalisent les sociétés devraient continuer de stimuler les investissements fixes des entreprises. Et, malgré le repli récent du nombre de mises en chantier de logements et des ventes de maisons neuves, le secteur du logement devrait continuer d'afficher une croissance raisonnable, soutenu en cela par la baisse des taux d'intérêt.

L'inflation tendancielle, mesurée par l'indice des prix à la consommation hors alimentation et énergie, se maintient à près de 3 % depuis le début de l'année, l'économie américaine ayant fonctionné tout près des limites de ses capacités de production. Dans l'ensemble, on s'attend à ce que l'inflation reste maîtrisée à court terme.

En juillet dernier, après que l'expansion au premier semestre de l'année se fut révélée plus faible que prévu, la Réserve fédérale a abaissé de 25 points de base le taux cible des fonds fédéraux, pour l'établir à 5 3/4 %. Compte tenu de l'accumulation, au troisième trimestre, de signes attestant d'une forte reprise de l'activité économique, la Réserve fédérale n'a pas modifié le taux cible des fonds fédéraux aux réunions de septembre et de novembre tenues par le Comité de l'open market. Toutefois, devant le ralentissement de l'activité au quatrième trimestre, l'atténuation des attentes relatives à l'inflation et le raffermissement de la devise américaine, elle a décidé, le 19 décembre, de réduire ce taux cible de 25 points de base pour le ramener à 5 1/2 %. Les taux longs ont eu généralement tendance à baisser ces derniers mois, tout comme durant la majeure partie de 1995, traduisant en cela les perspectives favorables en matière d'inflation et les possibilités accrues que le budget fédéral soit équilibré à moyen terme.

Despite further modest declines in short-term interest rates, monetary conditions have tightened in recent months, reflecting the appreciation of the U.S. dollar on a G-10 basis. Concerns about the stability of the Japanese financial system, a narrowing of the U.S. trade deficit, and recent interest rate reductions in Europe have been the main factors supporting the U.S. dollar.

Commodity prices

The Bank of Canada commodity price index in U.S. dollar terms remained firm in the fourth quarter, following strong gains in the previous quarter.

Grain prices continued to increase in response to further downward revisions in expectations for world supplies. Prices of base metals weakened heading into the fourth quarter as a result of high inventories but firmed in November, underpinned by expectations of sustained world economic expansion. Crude oil prices also recovered, reflecting colder-than-normal weather in much of North America. Despite some softening in the markets for pulp and newsprint, prices remained at very high levels following a series of increases over the past year. Lumber prices resumed their downward trend in recent months, mainly reflecting a reduction in desired inventories in the face of continued weakness in construction activity in North America.

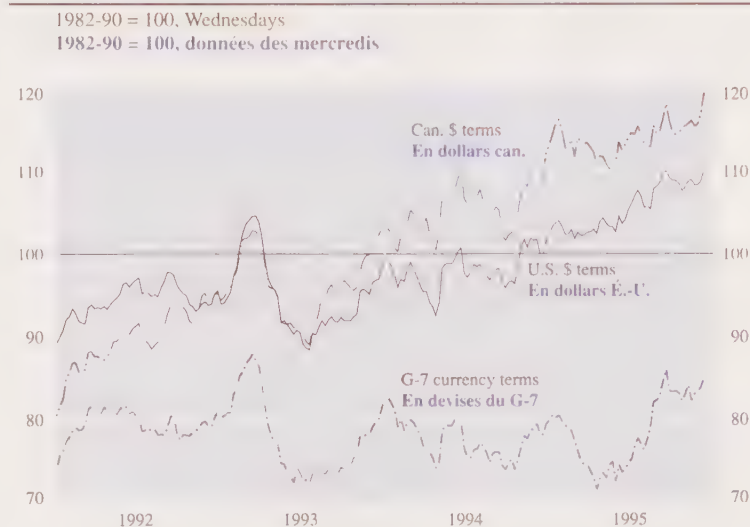
Bien que les taux à court terme aient continué de reculer légèrement, les conditions monétaires se sont durcies ces derniers mois, du fait de l'appréciation du dollar américain vis-à-vis des devises des pays du groupe des Dix. Celle-ci est due principalement aux inquiétudes entourant la stabilité du système financier japonais, à l'amenuisement du déficit commercial américain et aux récentes baisses des taux d'intérêt en Europe.

Les prix des produits de base

L'indice des prix des produits de base exprimés en dollars É.-U. établi par la Banque du Canada est resté stable au quatrième trimestre, après avoir vivement progressé le trimestre précédent.

Les prix des grains ont continué d'augmenter, les prévisions concernant l'offre mondiale ayant fait l'objet d'une nouvelle révision à la baisse. Les cours des métaux communs se sont repliés au début du quatrième trimestre par suite d'une forte accumulation des stocks, mais se sont raffermis en novembre, grâce aux pronostics voulant que l'activité économique mondiale connaisse une expansion soutenue. Les cours du pétrole brut se sont également redressés en raison du temps anormalement froid sévissant dans la plupart des régions de l'Amérique du Nord. Les marchés de la pâte de bois et du papier journal ont perdu un peu de leur dynamisme, mais les prix de ces produits sont restés très élevés par suite des hausses répétées qu'ils ont connues au cours de la dernière année. Les prix du bois d'œuvre ont recommencé à baisser ces derniers mois, ce qui s'explique principalement par une diminution du niveau désiré des stocks, elle-même attribuable à la faiblesse persistante de la construction en Amérique du Nord.

Bank of Canada commodity price index
Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada



CANADIAN ECONOMIC DEVELOPMENTS

Aggregate demand, output and employment

Economic activity picked up modestly in the third quarter...

Following an unexpectedly pronounced slowdown in the pace of economic expansion in Canada in the first half of the year, real GDP rose by 2.1 per cent (at annual rates) in the third quarter.

Despite the pickup in output in the third quarter, there has been virtually no growth in total employment since July. Significant variation among sectors remains an important element of the employment picture in Canada, as the manufacturing and commercial services sectors posted significant gains over the past year, while construction and public administration experienced declines. As individuals responded to the poor prospects for employment by leaving the labour market or by delaying entry, the unemployment rate fell to 9.4 per cent in November from 9.8 per cent in July.

The renewed expansion in output in the third quarter reflected a marked rebound in export volumes, mainly because of the strong pickup in U.S. aggregate demand. There was also a revival in spending by Canadian households on big-ticket items, such as existing homes, motor vehicles and other consumer durables, in response to the earlier easing in interest rates. However, new housing investment, on a downward trend since the second half of 1994, contracted further as homebuilders concentrated their efforts on working off high inventories of unsold homes. Business fixed investment also fell back in the third quarter after exceptional outlays on industrial machinery in the previous quarter related to the Hibernia project. Other important factors holding back the growth of aggregate demand were a substantial reduction in inventory investment, as more firms acted to

L'ÉVOLUTION ÉCONOMIQUE AU CANADA

La demande globale, la production et l'emploi

L'activité a repris légèrement au troisième trimestre...

Après le ralentissement d'une ampleur imprévue qu'a affichée le rythme de l'expansion économique au Canada au premier semestre de 1995, le produit intérieur brut en termes réels a progressé de 2,1 % (en taux annuels) au troisième trimestre.

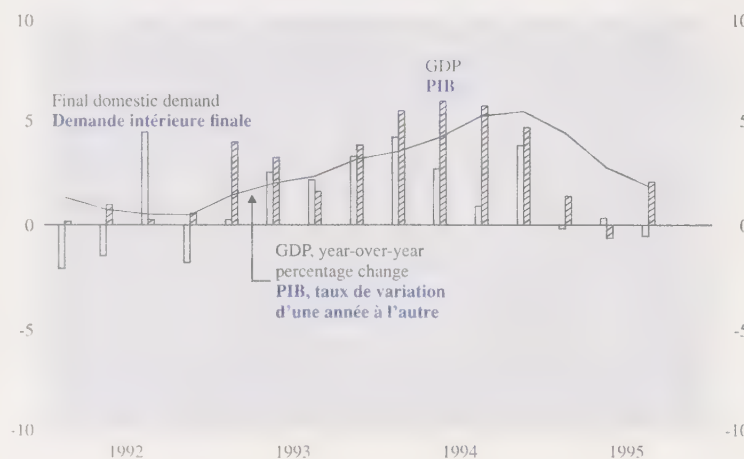
Malgré une reprise de la production au troisième trimestre, le niveau global de l'emploi n'a presque pas augmenté depuis juillet. La physionomie de l'emploi au Canada demeure marquée par de fortes disparités d'un secteur à l'autre; ainsi, des gains substantiels ont été enregistrés au cours de l'année dans le secteur manufacturier et celui des services commerciaux, tandis qu'un recul pouvait être observé dans les secteurs de la construction et de l'administration publique. Les perspectives d'emploi limitées ayant incité des personnes à quitter le marché du travail ou à retarder leur entrée sur ce marché, le taux de chômage est passé de 9,8 % en juillet à 9,4 % en novembre.

Le regain qu'a connu l'expansion de la production au troisième trimestre tenait à un essor marqué des exportations en volume, attribuable principalement à l'important raffermissement de la demande globale aux États-Unis. Les grosses dépenses des

ménages canadiens comme l'achat de maisons existantes, de véhicules automobiles et d'autres biens de consommation durables se sont également redressées sous l'effet du repli antérieur des taux d'intérêt. En revanche, les investissements en maisons neuves, qui affichent une tendance à la baisse depuis le deuxième semestre de 1994, se sont contractés davantage du fait que les constructeurs se sont employés à réduire leurs stocks, fort élevés, de maisons invendues. Les investissements fixes des entreprises ont également reculé au troisième trimestre, mais il faut signaler que des dépenses exceptionnelles en équipement industriel avaient été engagées au trimestre précédent dans le cadre du projet Hibernia. D'autres facteurs importants ont freiné la croissance de la

Output and final domestic demand Production et demande intérieure finale

Quarter-over-quarter percentage change, at annual rates
Variation d'un trimestre à l'autre en taux annuels



reduce excess stocks, and further cuts in government spending on goods and services. With sluggish final domestic demand and ongoing inventory correction, import volumes rose only slightly in the third quarter after falling in the second.

...and the current account deficit narrowed sharply. The sharp turnaround in the real trade balance on goods and services in the third quarter was striking in that it resulted from a strong surge in manufacturing exports (other than autos) and came about despite a sharp drop in wheat exports and continued declines in exports of motor vehicles. The increase in real net exports, combined with a further improvement in the terms of trade, reflecting the appreciation of the Canadian dollar, led to a record merchandise trade surplus. As a result, there was a sharp reduction of the current account deficit to an eight-year low of \$13.6 billion at annual rates (1.7 per cent of GDP).

The basis remains in place for a strengthening in activity... The export sector is expected to remain an important source of support to the economy, in line with Canada's strong competitive position and continued economic expansion in the United States. Growth in business fixed investment is also expected to resume, in light of high levels of operating rates and profits in many goods-producing industries. As well, recent declines in mortgage rates should begin to lead to a recovery in residential construction. However, the relative weakness in household spending on consumer goods and existing homes through the first part of the fourth quarter suggests that consumer confidence remains fragile in the face of employment uncertainty caused by the ongoing restructuring in the Canadian economy.

...but inventory correction and consumer caution may temper the pace of expansion in the near term. This low level of consumer confidence, coupled with continued efforts by firms to adjust inventory levels and by governments to cut spending, will continue to temper the pace of economic expansion. Overall, the level of economic activity at year-end will be lower, and excess capacity greater, than the Bank had envisaged early in 1995.

demande globale, soit une baisse substantielle des investissements en stocks — un nombre croissant d'entreprises s'étant employées à réduire leurs stocks excédentaires — et de nouvelles compressions des dépenses publiques en biens et en services. Compte tenu de l'effrètement de la demande intérieure finale et de la correction des niveaux des stocks qui est en train de s'opérer, le volume des importations n'a augmenté que légèrement au troisième trimestre après s'être replié au second.

...et le déficit de la balance courante a été fortement réduit.

Le redressement marqué que le solde des échanges en termes réels de biens et services a enregistré au troisième trimestre avait ceci de remarquable qu'il résultait d'une forte poussée des exportations de biens manufacturés (autres que les produits de l'automobile) et qu'il s'est opéré en dépit d'une dégringolade des exportations de blé et de nouveaux reculs des exportations de véhicules automobiles. L'accroissement des exportations nettes en termes réels, conjugué à une nouvelle amélioration des termes de l'échange attribuable à une appréciation du dollar canadien, a porté l'excédent de la balance commerciale à un niveau record, ce qui a donné lieu à une forte réduction du déficit de la balance courante; celle-ci se situe maintenant à 13,6 milliards de dollars en chiffres annuels (ou 1,7 % du PIB), son plus bas niveau en huit ans.

Les facteurs propices à un renforcement de l'activité sont encore à l'œuvre...

Le secteur des exportations devrait rester un important ressort de l'activité économique, étant donné la forte position concurrentielle des producteurs canadiens et la poursuite de l'expansion économique aux États-Unis. La croissance des investissements fixes des entreprises devrait également reprendre, compte tenu des taux élevés d'utilisation des capacités et de l'importance des bénéfices dans bon nombre d'industries productrices de biens. De même, le récent repli des taux hypothécaires devrait amorcer une relance de la construction résidentielle. Toutefois, comme les dépenses des ménages en biens de consommation et en maisons existantes ont été plutôt anémiques durant la première partie du quatrième trimestre, on est porté à croire que la confiance de ces derniers reste fragile face à l'incertitude entourant la situation de l'emploi que suscite la poursuite des restructurations au sein de l'économie canadienne.

...mais la correction des stocks et la prudence des consommateurs devraient à court terme modérer le rythme de l'expansion.

Le peu de confiance des consommateurs, conjugué aux efforts soutenus des entreprises pour corriger le niveau de leurs stocks et des gouvernements pour réduire leurs dépenses, continuera de freiner l'expansion économique. Somme toute, le niveau de l'activité sera plus bas à la fin de 1995, et la marge des capacités inutilisées plus grande, que la Banque ne l'avait envisagé au début de l'année.

Regional developments

After a slowing in economic activity in the first half of the year, most provinces are showing signs of a pickup.

British Columbia continues to benefit from favourable market conditions for primary products and from the area's attractiveness for in-migration. Despite lower prices for lumber, economic activity in British Columbia remains better sustained than the national average, supported by high prices for metals, pulp and paper, and by growth in the services sector. Unlike most other provinces, British Columbia has continued to experience some employment growth in 1995. However, the volume of retail sales has fallen back in the second half of the year and the housing sector has weakened through the year.

Across the Prairie region, agricultural production in 1995 is expected to match, or even exceed slightly, last year's record levels. Household spending has also been supported by the upturn in grain prices. *Saskatchewan's* economy is showing signs of a revival in the second half of 1995, after having experienced a more pronounced slowdown than either Manitoba or Alberta in the first half. While employment has fallen back considerably from the high level reached at the end of 1994, consumer spending has completely rebounded from a sharp decline in the first quarter of 1995, in part supported by higher grain prices. Housing starts have also been rising since the spring. *Manitoba's* economic performance has been above the national average in 1995, reflecting strong activity in both the mining and manufacturing sectors, underpinned by favourable prices for metals and forest products. Retail sales have risen sharply since the spring, in response to strong employment gains through most of 1995 (though employment has fallen back from the high levels reached in August). However, activity in the housing market remains weak. *Alberta's* economy has been adversely affected recently by the earlier weakness of oil and natural gas prices, which is outweighing the benefits from high

L'évolution économique régionale

Après s'être tassée au premier semestre de l'année, l'activité économique donne dès maintenant des signes de regain dans la plupart des provinces.

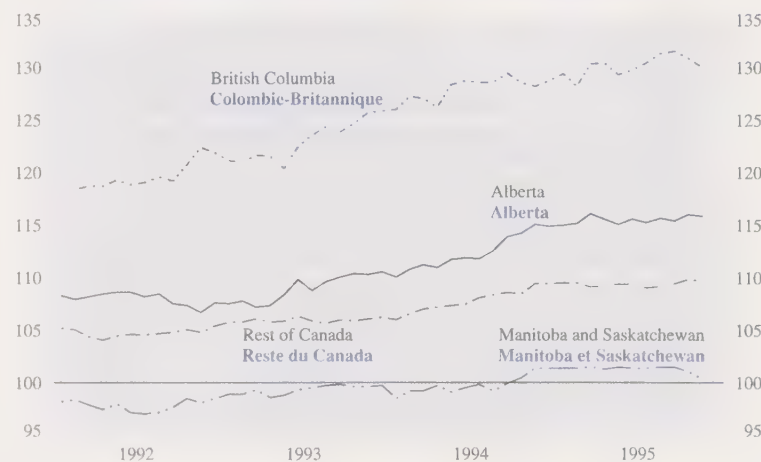
L'économie de la *Colombie-Britannique* continue de bénéficier du climat favorable qui règne sur les marchés des produits de base et de l'attrait que présente la province pour les résidents des autres régions qui viennent s'y établir. Malgré la baisse des prix du bois d'œuvre, l'économie de la Colombie-Britannique est en meilleure posture que celle du pays dans son ensemble grâce aux cours élevés des métaux et des pâtes et papiers et à l'expansion du secteur des services. Contrairement à la plupart des autres provinces, la Colombie-Britannique a enregistré de nouveaux gains au chapitre de l'emploi en 1995. Néanmoins, le volume des ventes au détail a reculé légèrement au second semestre, et le marché du logement s'est replié au cours de l'année.

La production agricole de la région des Prairies devrait être égale, voire légèrement supérieure, en 1995 au niveau record atteint l'an dernier. Les dépenses des ménages ont également été soutenues par la majoration du prix des grains. En *Saskatchewan*, où l'économie a connu au premier semestre de 1995 un ralentissement plus marqué qu'au Manitoba et qu'en Alberta, des signes de redressement sont apparus au deuxième semestre. Bien que l'emploi y ait fléchi considérablement par rapport au niveau élevé observé à la fin de 1994, les dépenses de consommation, qui s'étaient nettement contractées au premier trimestre de 1995, ont complètement regagné le terrain perdu, en partie grâce au renchérissement des grains. Le nombre des mises en chantier a

également augmenté depuis le printemps. Au *Manitoba*, l'économie a affiché une tenue supérieure à la moyenne nationale en 1995, ce qui témoigne de l'élan que les cours élevés des métaux et des produits de la forêt ont imprimé aux secteurs minier et manufacturier. Les ventes au détail se sont vivement accrues depuis le printemps, en raison de la forte progression qu'a connue l'emploi pendant la majeure partie de 1995 (même si ce dernier a régressé par rapport aux niveaux élevés atteints en août). En revanche, le secteur du logement reste anémique. L'économie de l'*Alberta*, quant à elle, s'est ressentie dernièrement de la faiblesse antérieure des cours du pétrole et du gaz naturel, qui a effacé les avantages présentés par le niveau élevé du prix des pâtes et

Regional employment Évolution régionale de l'emploi

Number of people employed, seasonally adjusted, 1986 = 100
Nombre de personnes ayant un emploi, données désaisonnalisées, 1986 = 100



prices for pulp and paper. Employment rose substantially in the first quarter of 1995 but has changed little since then. The sluggishness in employment, together with wage rollbacks in the public sector, have dampened household demand. The volume of retail sales fell sharply in the first quarter and has since recovered only partially. The resale housing market has improved considerably since the spring, but housing starts remain at a low level.

The rebound in foreign demand for Canadian products contributed to a strengthening of the economic activity in Ontario and Quebec in the second half of 1995 after a slowdown in the first half which was especially pronounced in Ontario, reflecting the slump in North American demand for motor vehicles. Employment in *Ontario* was essentially flat over the first three quarters of 1995, reflecting slowdowns in automotive production and downsizing in the public sector, but it has risen since September with the resurgence in export demand in the third quarter. However, retail sales have eased in recent months and activity in the housing sector remains generally weak. In *Quebec*, economic activity has been supported by high prices for metals, pulp and paper. Consumer spending has recovered in the second half of the year, after falling sharply in the first half. Sales of existing houses have recovered somewhat in recent months, but housing starts remain very low. Employment has changed little since the spring.

Like Canada as a whole, the *Atlantic provinces* continue to benefit from the cyclical tightening of world commodity markets. In addition, a good tourism season and construction of the Hibernia and Fixed Link projects have been helping the region to regain some momentum. The fishing industry has also begun a recovery by focussing on shellfish and sea-farming. The major metal discovery at Voisey Bay in Labrador should also boost activity in Newfoundland in the near future. Both Nova Scotia and Prince Edward Island have recorded employment gains in recent

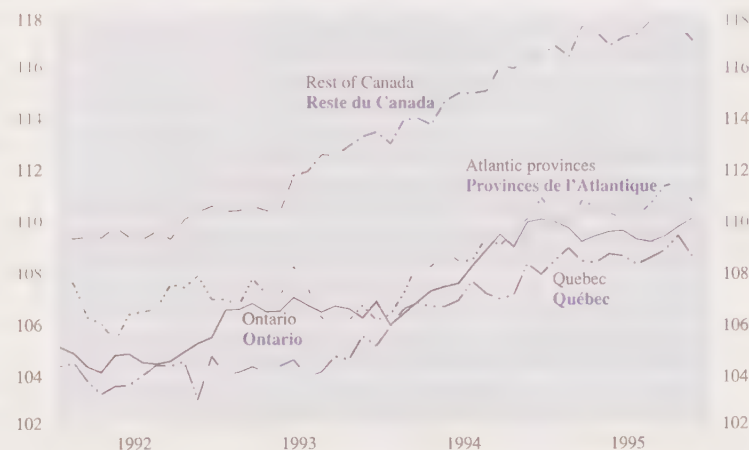
papiers. L'emploi s'est accru de façon marquée au premier trimestre de 1995, mais n'a guère varié depuis. L'atonie de l'emploi ainsi que les réductions de salaire décrétées dans le secteur public ont freiné la demande des ménages. Les ventes au détail ont chuté au premier trimestre et n'ont que partiellement repris depuis. Par ailleurs, le marché de la revente de maisons s'est beaucoup amélioré depuis le printemps, mais le nombre des mises en chantier est demeuré modeste.

Le raffermissement de la demande étrangère de produits canadiens a contribué à renforcer l'activité économique en Ontario et au Québec au deuxième semestre de 1995; l'activité dans ces provinces avait connu au premier semestre un ralentissement qui avait été particulièrement prononcé en Ontario et qui reflétait l'affaissement de la demande de véhicules automobiles en Amérique du Nord. En *Ontario*, l'emploi est resté plutôt stationnaire au cours des trois premiers trimestres de 1995 à cause d'un tassement de la production automobile et d'une réduction des effectifs dans le secteur public, mais des gains ont été réalisés depuis septembre à la faveur d'un redressement de la demande d'exportations au troisième trimestre. Toutefois, les ventes au détail ont diminué ces derniers mois, et l'activité dans le secteur du logement reste déprimée dans l'ensemble. Au *Québec*, l'activité économique a été soutenue par les prix élevés des métaux et des pâtes et papiers. Les dépenses de consommation, qui avaient fortement chuté au premier semestre, ont connu un regain depuis. Le marché de la revente de maisons s'est quelque peu amélioré au cours des derniers mois, mais le nombre des mises en chantier est demeuré très bas. La situation de l'emploi a peu changé depuis le printemps.

À l'instar de l'ensemble du Canada, les *provinces de l'Atlantique* continuent de tirer profit du resserrement cyclique des marchés mondiaux des produits de base. En outre, une bonne saison touristique de même que les travaux relatifs au projet Hibernia et au raccordement permanent entre l'Île-du-Prince-Édouard et le Nouveau-Brunswick ont contribué à donner un nouvel essor à la région. Le secteur de la pêche a également entamé un redémarrage en se concentrant sur les crustacés et les coquillages et sur l'élevage marin. La découverte d'un important gisement métallifère dans la baie de Voisey au Labrador devrait également stimuler l'activité économique à Terre-Neuve dans un proche avenir. Par ailleurs, la situation

Regional employment Evolution régionale de l'emploi

Number of people employed, seasonally adjusted, 1986 = 100
Nombre de personnes ayant un emploi, données désaisonnalisées, 1986 = 100



months. The volume of retail sales for the region as a whole fell substantially in the first quarter of 1995 and has remained generally sluggish since then, as households remain cautious in the face of ongoing economic restructuring. However, retail sales in Prince Edward Island and New Brunswick have shown a marked improvement since the first quarter. After a strong recovery through the second and third quarters of 1995, sales of existing houses in Atlantic Canada fell back considerably in the first part of the fourth quarter. Housing starts continue to be significantly below 1994 levels.

Prices and costs

The 12-month rate of increase in the consumer price index (CPI) slowed to 2.1 per cent in November, from a peak of 2.9 per cent in May.

Core inflation remains in the upper half of the target range but is expected to decline in the near term.

Core inflation, as measured by the 12-month rate of increase in the CPI excluding the volatile food and energy components and the effect of indirect taxes, was running at 2.4 per cent in November, down from a high of 2.7 per cent last May. As predicted by the Bank earlier in the year, core inflation remains in the upper half of the target band of 1 to 3 per cent under temporary upward pressure from the sharp increase in the world prices of industrial materials and the past depreciation of the Canadian dollar. Core inflation is, nonetheless, expected to move back towards the midpoint of the target range in coming months, partly because of the waning effects of past currency depreciation. Other factors are also working to limit inflationary

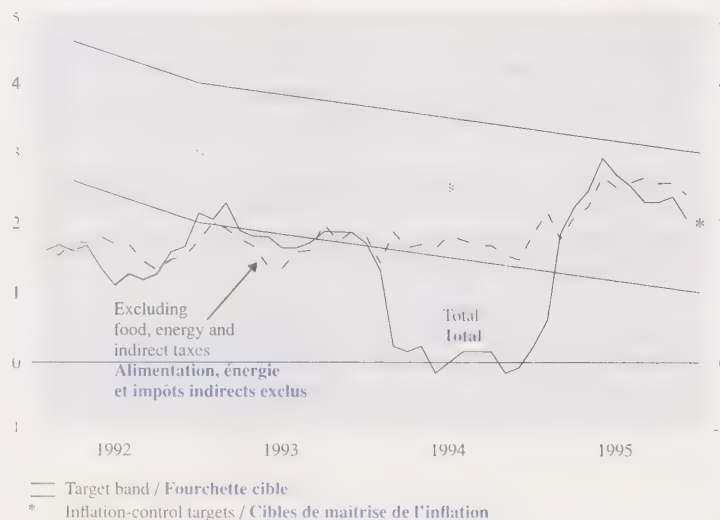
de l'emploi s'est améliorée ces derniers mois tant en Nouvelle-Écosse qu'à l'Île-du-Prince-Édouard. Dans l'ensemble de la région, le volume des ventes au détail a accusé un important recul au premier trimestre de 1995, et il est resté généralement faible depuis, les ménages continuant de se montrer prudents face à la restructuration économique en cours. Toutefois, à l'Île-du-Prince-Édouard et au Nouveau-Brunswick, les ventes au détail se sont nettement redressées depuis le premier trimestre. Après avoir connu une forte reprise au deuxième et au troisième trimestre de 1995, les ventes de maisons existantes dans les provinces de l'Atlantique ont fléchi considérablement durant la première partie du quatrième trimestre. Quant au nombre des mises en chantier, il est demeuré bien inférieur à ce qu'il avait été en 1994.

Les prix et les coûts

Le taux d'accroissement sur douze mois de l'indice des prix à la consommation (IPC) est retombé à 2,1 % en novembre, après avoir atteint un sommet de 2,9 % en mai.

Consumer price index
Indice des prix à la consommation

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



Le taux de l'inflation tendancielle demeure dans la moitié supérieure de la fourchette cible mais on s'attend à ce qu'il diminue à court terme.

Le taux de l'inflation tendancielle, mesuré par le taux d'accroissement sur douze mois de l'IPC dépouillé des composantes plus volatiles que sont l'alimentation et l'énergie ainsi que de l'incidence des variations des impôts indirects, se situait à 2,4 % en novembre, par rapport à un sommet de 2,7 % en mai dernier. Comme l'avait prédit la Banque plus tôt dans l'année, le taux de l'inflation tendancielle est demeuré dans la partie supérieure de la fourchette cible de 1 à 3 % en raison des pressions temporaires à la hausse exercées par la vive augmentation des cours mondiaux des matières industrielles et de la dépréciation passée

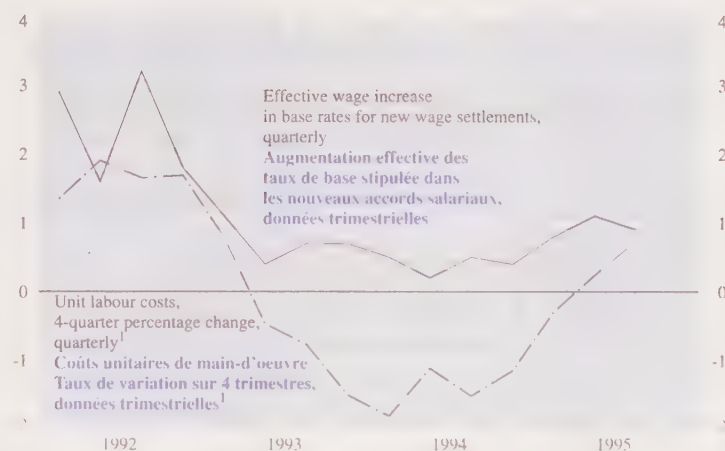
du dollar canadien. L'atténuation des effets de cette dépréciation devrait contribuer à faire descendre le taux de l'inflation tendancielle vers le point médian de la fourchette

pressures. These include the greater overall margin of excess capacity in the economy, effective economy-wide cost control arising from improved productivity and low wage growth, and continued intense competition in the retail sector.

Wage and cost developments remain consistent with the achievement of the Bank's inflation-control target. Annual wage increases in the public sector remain subdued, under the influence of wage freezes and rollbacks, whereas increases awarded in major collective agreements in the private sector have edged up — to 1.4 per cent in the first 10 months of 1995 compared with 1.2 per cent for all of 1994. Unit labour costs have risen modestly, reflecting the slowing in economic activity and, hence, in productivity growth. However, the expected strengthening of the economic expansion, together with the positive effects of ongoing restructuring efforts, should help keep overall cost increases under control.

The improvement in Canada's terms of trade contributed to a moderate increase of 1.6 per cent, at annual rates, in the gross domestic product (GDP) deflator in the third quarter. Reflecting higher commodity prices and the recovery in final sales, corporate profits resumed their upward trend, after falling back in the second quarter. The largest increases were in the

Wages and unit labour costs Salaires et coûts unitaires de main-d'œuvre



1. Ratio of total labour income to real GDP
1. Ratio du revenu du travail au PIB réel

Corporate profits Bénéfices des sociétés

As a percentage of nominal GDP, quarterly
En pourcentage du PIB nominal, données trimestrielles



cible au cours des prochains mois. D'autres facteurs exercent aussi un effet modérateur sur les pressions inflationnistes. Ce sont notamment l'élargissement de la marge de capacités inutilisées, la maîtrise des coûts dans l'ensemble de l'économie découlant de l'amélioration de la productivité et de la faible croissance des salaires, ainsi que la concurrence intense qui se maintient dans le commerce de détail.

L'évolution des salaires et des coûts demeure compatible avec la réalisation des cibles de maîtrise de l'inflation que vise la Banque. Les augmentations salariales annuelles accordées dans le secteur public demeurent faibles par suite des gels et des réductions de salaire, alors que celles qui ont été octroyées dans le cadre des principales conventions collectives en vigueur dans le secteur privé sont remontées à 1.4 % durant les dix premiers mois de 1995 contre 1.2 % pour l'ensemble de 1994. Les coûts unitaires de main-d'œuvre ont légèrement grimpé sous l'effet du ralentissement de l'activité économique et, partant, de la croissance de la productivité. Cependant, le raffermissement prévu de l'expansion économique de même que les effets positifs des efforts soutenus de restructuration devraient contribuer à contenir le taux d'accroissement de l'ensemble des coûts.

L'amélioration des termes de l'échange du Canada a contribué à une progression modérée de 1,6 %, en chiffres annuels, de l'indice implicite du produit intérieur brut (PIB) au troisième trimestre. À la faveur du renchérissement des produits de base et du redressement des ventes finales, les

forest products, electronic equipment and automotive industries. Labour income advanced only moderately, entirely as a result of an increase in average hourly compensation.

CANADIAN FINANCIAL MARKET DEVELOPMENTS AND MONETARY POLICY OPERATIONS

Monetary and financial developments

Monetary aggregates suggest a strengthening in the pace of economic expansion and continued low inflation.

The recent evolution of monetary aggregates points to a pickup in the pace of economic expansion and continued low inflation in the coming quarters.

Growth in gross M1, a leading indicator of growth in real output, has continued to increase rapidly. This suggests an acceleration in the pace of economic expansion in the near term, even allowing for a possible bias in M1 growth arising from a substitution of funds from non-M1 components of non-personal deposits into corporate demand deposits (current accounts), on which major banks have begun offering more attractive interest rates.

The 12-month rate of growth in M2+, a good indicator of future inflation, remains moderate, at about 4 1/2 per cent. The recent behaviour of M2+ would be consistent with a trend rate of inflation of under 2 per cent.

On balance, growth in total business credit has remained fairly stable through most of 1995. However, it slowed somewhat in September and October, reflecting the reduced need for net external financing requirements after the rebound in corporate profits and the decline in business fixed investment in the third quarter.

Despite a slowdown in October, total household credit has increased fairly rapidly in recent months. This was essentially the result of growth in consumer credit, in line with the earlier recovery in consumer spending on durable goods, mainly autos. Residential mortgage credit remains weak overall. However, it has picked up somewhat in recent months and should strengthen further in the near term, in response to the recent declines in mortgage rates. With personal disposable income falling in the third quarter, the ratio of

bénéfices des sociétés ont repris leur progression après avoir accusé un recul au second trimestre. Les bénéfices les plus importants ont été réalisés dans les secteurs des produits de la forêt, de l'équipement électronique et de l'automobile. La progression du revenu du travail a été modeste et elle est entièrement due à une hausse des gains horaires moyens.

L'ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS AU CANADA ET LES MESURES DE POLITIQUE MONÉTAIRE

L'évolution monétaire et financière

L'évolution des agrégats monétaires laisse présager une accélération du rythme de l'expansion économique et un maintien de l'inflation à de bas niveaux.

L'évolution récente des agrégats monétaires laisse présager, pour les prochains trimestres, une accélération du rythme de l'expansion économique et un maintien de l'inflation à de bas niveaux.

L'agrégat M1 brut, indicateur précurseur de la croissance de la production réelle, a continué de croître à un rythme rapide. Cela

porte à croire que l'expansion économique va s'accélérer dans le court terme, même si la croissance de M1 a été gonflée artificiellement par le fait que des fonds tenus jusque-là dans des dépôts autres que ceux des particuliers, et qui n'entrent donc pas dans la composition de M1, ont été transférés dans des dépôts à vue des sociétés (comptes courants), sur lesquels les grandes banques ont commencé à servir des taux d'intérêt plus attrayants.

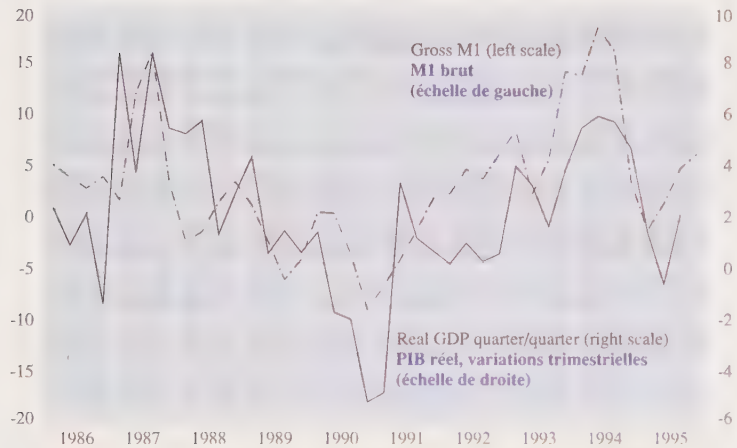
À environ 4 1/2 %, le taux d'accroissement sur 12 mois de M2+, qui constitue un bon indicateur de l'évolution future de l'inflation, demeure modéré. Le comportement récent de cet agrégat serait compatible avec un taux tendanciel d'inflation inférieur à 2 %.

La croissance de l'ensemble des crédits aux entreprises est demeurée somme toute assez stable pendant la majeure partie de 1995. Toutefois, elle a quelque peu ralenti en septembre et en octobre sous l'effet de la diminution des besoins nets de financement externe consécutive à la remontée des bénéfices des sociétés et au recul des investissements fixes des entreprises au troisième trimestre.

En dépit d'un ralentissement en octobre, l'ensemble des crédits aux ménages a progressé assez rapidement au cours des derniers mois. Cela est essentiellement attribuable à la croissance du crédit à la consommation qui a fait suite à la reprise des dépenses de consommation en biens durables, principalement les achats de voitures. Par ailleurs, le crédit hypothécaire à l'habitation demeure faible dans l'ensemble. Toutefois, il a gagné en vigueur au cours des derniers mois et devrait continuer de se raffermir dans les mois qui viennent grâce aux récentes baisses des taux hypothécaires.

Real GDP growth and growth of real gross M1¹ Taux de croissance du PIB réel et de M1 brut en termes réels¹

Annual rates
Taux annuels

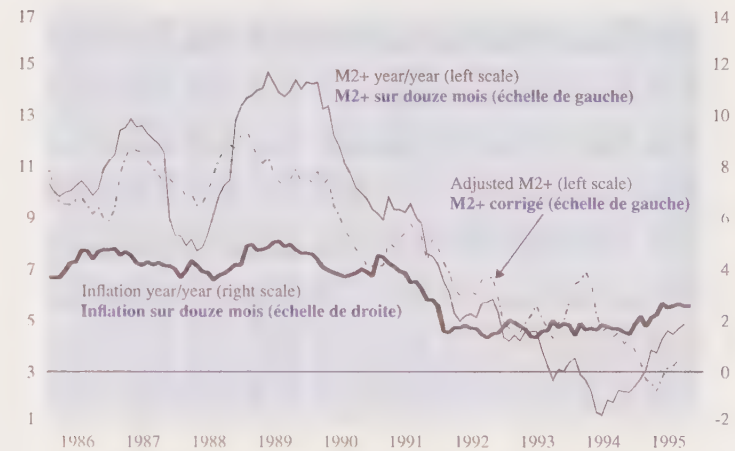


1. Two-quarter moving average growth of real gross M1, one quarter earlier

1. Moyenne mobile sur deux trimestres de taux de croissance de M1 brut réel, décalée d'un trimestre

Core inflation and adjusted M2+ growth¹ Taux de l'inflation tendancielle et taux de croissance de M2+ corrigé¹

Annual rates
Taux annuels

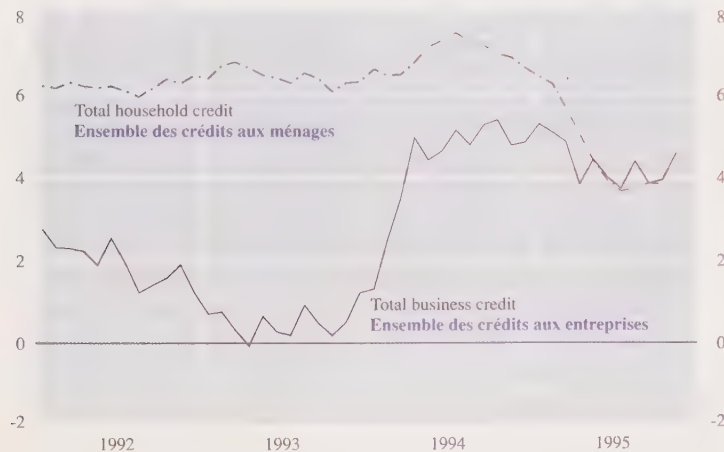


1. Twelve-month growth of M2+ plus CSBs and mutual funds at financial institutions

1. Taux de croissance sur douze mois de M2+ majoré des obligations d'épargne du Canada et des fonds mutuels des institutions financières

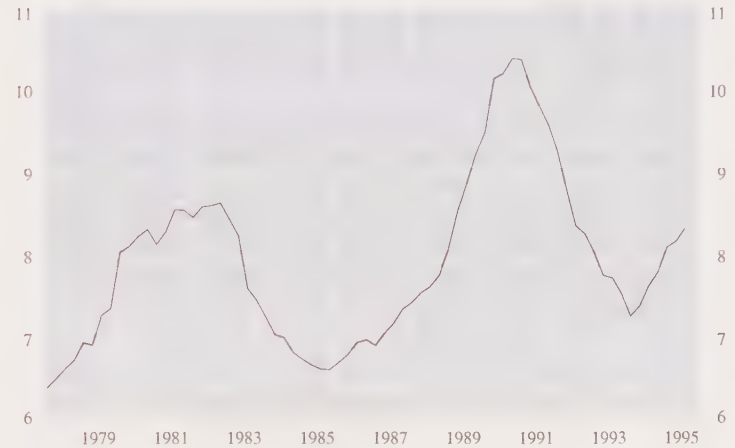
Credit aggregates Agrégats du crédit

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



Estimated household debt service Données estimatives du service de la dette des ménages

As a percentage of personal disposable income, quarterly
En pourcentage du revenu disponible des ménages, données trimestrielles



household debt to disposable income rose again after a pause in the first half of 1995.

Monetary conditions and policy operations

With accumulating evidence of a greater-than-anticipated slowing of the economy in the first half of the year, the Bank took action to ease monetary conditions through successive reductions of its target band for the overnight rate last June.

Over the summer, there was a tightening of monetary conditions...

During the summer, the Canadian dollar appreciated in response to a further improvement in the terms of trade and a growing awareness among market participants of Canada's fiscal adjustment efforts and continued favourable inflation performance. In view of the firming of the dollar, the Bank of Canada moved to ratify a decline in money market rates and to rebalance monetary conditions by lowering its operating band for the overnight rate on four occasions (on 6 and 10 July and on 9 and 28 August) by a total of 100 basis points to 6 - 6 1/2 per cent. The Bank moved cautiously, given the narrowing Canada-U.S. short-term interest spreads and the wide long-term spreads, which continued to suggest market concerns about debt levels and uncertainty regarding the Quebec referendum. Since the declines in interest rates did not fully offset the currency appreciation over this period, the net outcome was a reversal of the earlier easing in monetary conditions.

With the announcement of the date for the Quebec referendum in early September, Canadian financial markets entered a period of heightened volatility, which lasted until the end of October. During this time, sentiment towards the Canadian dollar and movements in interest rates kept shifting with poll results. On balance, though, the Canadian dollar depreciated only slightly and short-term interest rates rose very modestly through September and the first three weeks of October, leaving monetary conditions unchanged. Given jittery financial markets, the Bank remained cautious and kept its overnight rate unchanged at 6 - 6 1/2 per cent.

Financial market volatility and nervousness intensified in the week preceding the referendum of 30 October. The Canadian dollar came under considerable downward pressure, and interest rates rose sharply, particularly at the short end, as market participants increasingly

Vu la chute du revenu disponible des particuliers au troisième trimestre, le ratio de la dette des ménages au revenu disponible s'est de nouveau accru après avoir marqué une pause au premier semestre de 1995.

Les conditions monétaires et les mesures de politique monétaire

Face à l'accumulation de signes indiquant un essoufflement de l'économie plus fort que prévu au premier semestre de l'année, la Banque a entrepris, en juin, d'assouplir les conditions monétaires en réduisant progressivement la fourchette de variation qu'elle vise pour le taux du financement à un jour.

Au cours de l'été s'est opéré un durcissement des conditions monétaires...

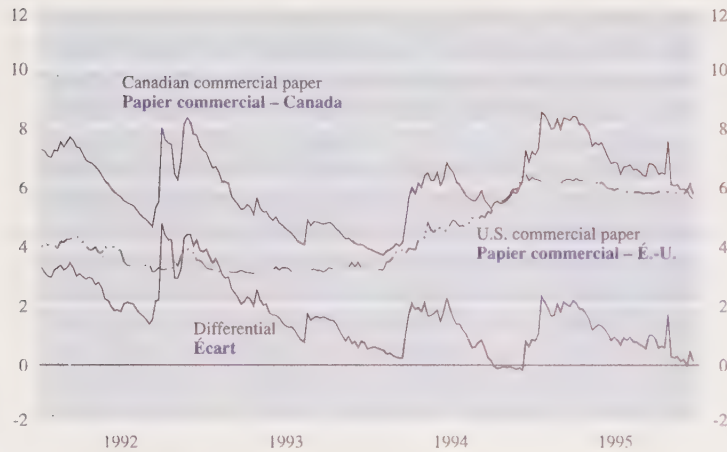
Au cours de l'été, étant donné que les termes de l'échange avaient connu une nouvelle amélioration, que les participants au marché prenaient de plus en plus conscience des efforts déployés au Canada pour assainir les finances publiques et que l'inflation demeurait maîtrisée, le dollar canadien s'est apprécié. La Banque du Canada est alors intervenue pour entériner un repli des taux du marché monétaire et rééquilibrer les conditions monétaires en abaissant sa fourchette cible pour le taux du financement à un jour à quatre reprises (les 6 et 10 juillet et les 9 et 28 août) de 100 points de base au total, pour en fixer les limites à 6 et 6 1/2 %. La Banque a agi avec prudence compte tenu du rétrécissement de l'écart entre les taux d'intérêt canadiens et américains à court terme et de l'importance de l'écart entre les taux à long terme, qui continuait de trahir les préoccupations du marché à l'égard des niveaux d'endettement et l'incertitude liée au référendum québécois. Comme les baisses des taux d'intérêt n'ont pas entièrement neutralisé l'appréciation du dollar au cours de cette période, l'assouplissement antérieur des conditions monétaires a été largement effacé.

Au moment de l'annonce de la date du référendum québécois, début septembre, les marchés financiers canadiens sont devenus très volatils et le sont restés jusqu'à la fin d'octobre. Pendant cette période, le sentiment à l'égard du dollar canadien et les mouvements des taux d'intérêt n'ont cessé de varier au gré des sondages. En définitive, toutefois, le dollar canadien n'a subi qu'une légère dépréciation, et les taux d'intérêt à court terme ont assez peu augmenté au cours du mois de septembre et des trois premières semaines d'octobre, de sorte que les conditions monétaires sont restées inchangées. Devant l'agitation des marchés financiers, la Banque est demeurée prudente et a maintenu le taux du financement à un jour entre 6 et 6 1/2 %.

La volatilité et la nervosité se sont intensifiées sur les marchés financiers pendant la semaine qui a précédé le référendum du 30 octobre. Le dollar canadien a été soumis à des pressions à la baisse considérables, et les taux d'intérêt ont monté rapidement, surtout les taux courts, car les participants au marché se focalisaient de plus en plus sur les résultats des sondages indiquant un appui plus fort que prévu à l'option souverainiste.

90-day interest rates – Canada and the United States Taux d'intérêt à 90 jours – Canada et États-Unis

Wednesdays
Données des mercredis



Canadian dollar exchange rate Taux de change du dollar canadien

1981 = 100, Wednesdays
1981 = 100, données des mercredis

In U.S. cents
En cents É.-U.



Monetary conditions index Indice des conditions monétaires

Wednesdays, January 1987 = 0
Données des mercredis, janv. 1987 = 0

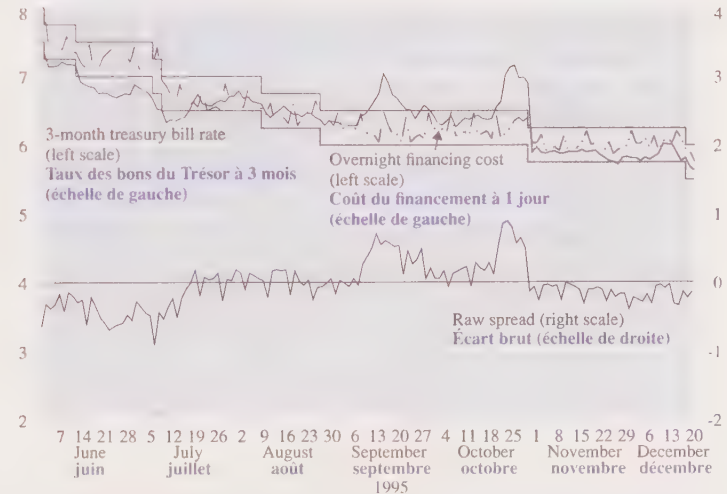


This index is calculated as the change in the 90-day commercial paper rate since January 1987 plus one-third of the percentage change in the effective exchange rate of the Canadian dollar against the other G-10 currencies, also since January 1987.

On obtient cet indice en additionnant la variation du taux du papier commercial à 90 jours depuis janvier 1987 et le tiers de la variation, établie en pourcentage, du cours effectif du dollar canadien par rapport aux autres monnaies des pays du G-10, également depuis janvier 1987.

3-month treasury bill rate and overnight financing cost Taux des bons du Trésor à trois mois et coût du financement à un jour

Daily
Données quotidiennes



— Bank's operational target range for the overnight rate / Fourchette opérationnelle visée par la Banque pour le taux du financement à un jour

focussed on poll results suggesting stronger-than-expected support for the sovereignty option.

However, these movements quickly reversed following the referendum. On 31 October, short-term interest rates fell to their lowest level since December 1994, and the Bank reduced its target range for the overnight rate by 25 basis points to 5 3/4 - 6 1/4 per cent to signal that it regarded the move in money markets as appropriate. By late December, the 90-day commercial paper rate was 70 basis points below its mid-October level and the spread vis-à-vis U.S. rates had virtually disappeared. The Canadian dollar settled around a level of 74 cents (U.S.) through most of November but drifted lower in early December with renewed market focus on the narrow spreads vis-à-vis U.S. short-term rates and, at times, market expectations that the Bank of Canada would further lower its target band for the overnight rate. Overall, the Canadian dollar has depreciated by about 2 per cent on a G-10 trade-weighted basis since the end of October.

...which was reversed by late December, as market sentiment improved and the economy continued to grow more slowly than anticipated.

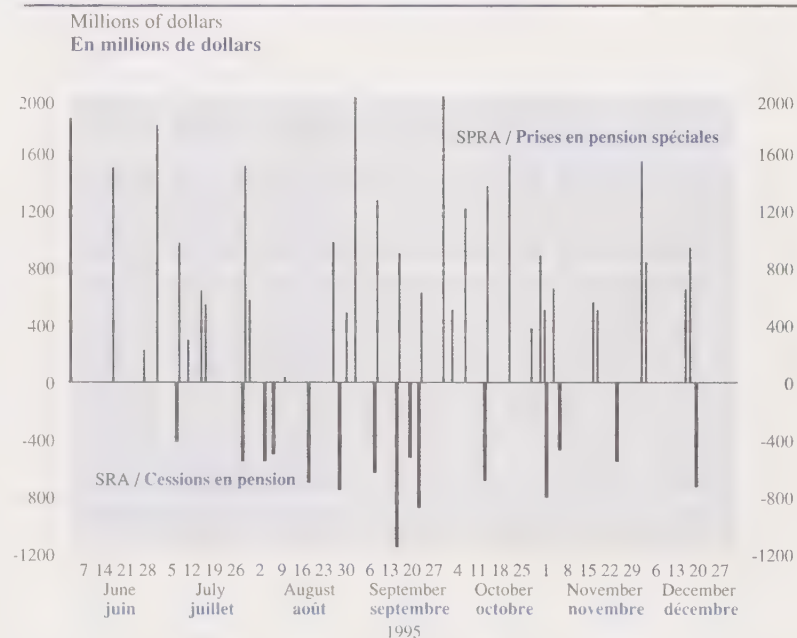
The depreciation of the currency and the decline in short-term interest rates have led to a marked easing of monetary conditions.

By late December, the index of monetary conditions was below its level of six months earlier, more than reversing the tightening that had taken place over the summer.

The Bank of Canada has remained cautious in its money market operations, given lingering political and fiscal uncertainties, as well as the virtual elimination of the short-term interest rate differential with the United States. After lowering the target band to 5 3/4 - 6 1/4 per cent

Toutefois, ces mouvements se sont rapidement inversés après la tenue du référendum. Le 31 octobre, les taux d'intérêt à court terme sont tombés à leur plus bas niveau depuis décembre 1994, et la Banque a réduit les limites de sa fourchette cible pour le taux du financement à un jour de 25 points de base à 5 3/4 et 6 1/4 %, pour signaler qu'elle avalisait la réaction des marchés monétaires. Vers la fin décembre, le taux du papier commercial à 90 jours était inférieur de 70 points de base à son niveau de la mi-octobre, et l'écart par rapport aux taux américains avait presque disparu. Le dollar canadien s'est négocié aux alentours de 74 cents É.-U. pendant presque tout le mois de novembre, mais a perdu du terrain au début de décembre parce que la faiblesse des écarts entre les taux d'intérêt canadiens à court terme et leurs pendants américains a de nouveau retenu l'attention du marché et, à l'occasion, parce que celui-ci s'attendait à ce que la Banque du Canada abaisse encore sa fourchette cible pour le taux du financement à un jour. Au total, depuis la fin d'octobre, le dollar canadien a perdu 2 % environ de sa valeur vis-à-vis des monnaies des pays du groupe des Dix, selon une moyenne pondérée en fonction des échanges commerciaux.

SRA and SPRA
Prises en pension spéciales et cessions en pension



Note: On 2 and 13 June SRAs were offered but not accepted.

On 28 August and 19 December SPRAs were offered but not accepted.

Nota : Les 2 et 13 juin, des cessions en pension ont été offertes mais n'ont pas trouvé preneurs.
Les 28 août et 19 décembre, des prises en pension spéciales ont été offertes mais n'ont pas trouvé preneurs.

...qui s'est effacé vers la fin décembre, l'humeur des marchés s'améliorant et l'économie continuant de progresser plus lentement que prévu.

La dépréciation du dollar et le repli des taux d'intérêt à court terme ont donné lieu à un assouplissement marqué des conditions monétaires. Vers la fin décembre, l'indice des conditions monétaires était inférieur au niveau auquel il se trouvait six mois auparavant, ce qui signifie que le durcissement survenu à l'été a été amplement contrebalancé.

La Banque du Canada est demeurée prudente dans ses opérations de politique monétaire étant donné l'incertitude persistante entourant la situation politique et budgétaire ainsi que la disparition presque totale de l'écart séparant les taux courts canadiens de leurs pendants américains.

on 31 October, the Bank aimed to keep the overnight rate below the middle of the new operating range. However, with the Canadian dollar coming under some downward pressure in early December, the Bank encouraged a move of the overnight rate above the midpoint of the band in mid-December. In response to a cut of 25 basis points in the U.S. federal funds target rate on 19 December, the Bank lowered its target band by a similar amount to 5 1/2 - 6 per cent.

The Bank continued to make use of Special Purchase and Resale Agreement (SPRAs) and Sale and Repurchase Agreement (SRAs) operations in the period covered by this commentary to keep the overnight rate within the target range and to signal changes in the target band. However, procedural changes to the cash setting implemented in late October, have caused the volume of SPRAs required on Thursdays to drop significantly.²

Developments in Canadian bond markets largely mirrored those in money markets over the past six months. Against a backdrop of declining long-term interest rates in the major industrial countries,

² The overnight market is typically tighter on Thursdays, as a result of the large settlement flows associated with treasury bill deliveries. The change to procedures eliminated an interaction between the cash setting and buyback transactions (SPRAs) that had limited the ability of these transactions to ease the overnight rate.

Government 30-year bond yields – Canada and the United States Rendements des obligations d'État à 30 ans – Canada et États-Unis



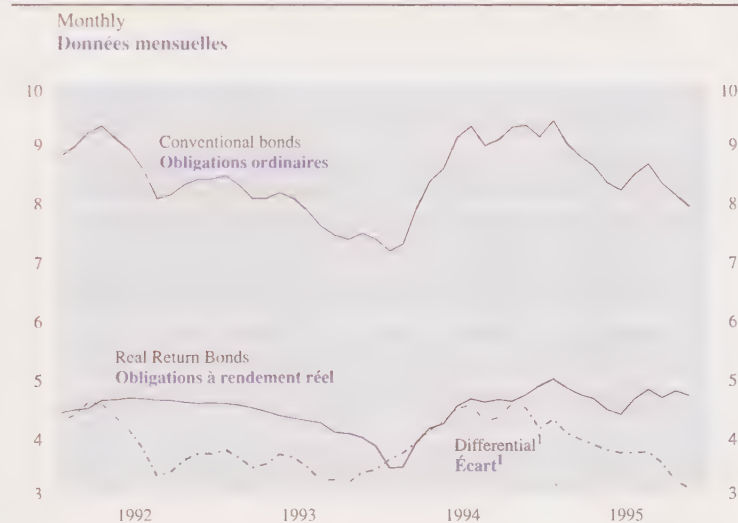
Après avoir abaissé les limites de sa fourchette cible à 5 3/4 et 6 1/4 % le 31 octobre, la Banque a cherché à maintenir le taux du financement à un jour sous le point médian de sa nouvelle fourchette. Cependant, comme au début décembre le dollar canadien a fait l'objet de pressions à la baisse, la Banque a encouragé le taux de l'argent à un jour à monter au-dessus du point médian de la fourchette à la mi-décembre. En réaction à la réduction de 25 points de base du taux cible des fonds fédéraux américains intervenue le 19 décembre, la Banque a abaissé d'autant sa fourchette, pour en établir les limites à 5 1/2 et 6 %.

La Banque a continué de recourir aux prises en pension spéciales et aux cessions en pension au cours de la période couverte par le présent compte rendu, afin de maintenir le taux du financement à un jour dans les limites de la fourchette visée et d'indiquer qu'elle avait modifié cette dernière. Toutefois, en raison des changements qui ont été apportés fin octobre aux modalités de gestion des soldes de règlement, le volume des prises en pension spéciales qu'elle a dû effectuer les jeudis a diminué considérablement².

Au cours des six derniers mois, l'évolution de la situation sur les marchés obligataires canadiens a reflété dans une large mesure celle des marchés monétaires. Dans le contexte d'un repli des taux d'intérêt à long terme dans les principaux pays

² Le marché du financement à un jour est généralement serré le jeudi, en raison de l'importance des flux de règlement liés aux livraisons de bons du Trésor. Les nouvelles modalités ont éliminé une interaction entre la gestion des soldes de règlement et les opérations de prise en pension spéciales, interaction qui avait pour effet de limiter le pouvoir qu'ont ces opérations de faire baisser le taux de l'argent à un jour.

30-year bond yields Taux de rendement des obligations à 30 ans



1. The differential is calculated using the appropriate compound interest formula.

1. Établi au moyen de la formule pertinente pour le calcul des intérêts composés

particularly the United States, Canadian long-term bond yields generally trended downwards, despite temporary reversals during periods of heightened political and fiscal uncertainty. The spread between Canadian and U.S. long-term bond yields has narrowed from the recent high of 200 basis points reached before the referendum. However, at about 170 basis points in late December, it remained relatively large, particularly in light of Canada's favourable inflation prospects and the progress made on the fiscal front. This seems to suggest that financial markets remain concerned about Canada's political and fiscal outlook. A more positive development has been the narrowing of the spread between yields on government 30-year conventional bonds and Real Return Bonds, which is indicative of an easing in long-term inflation expectations.

Between July and late December, chartered banks' prime rates were lowered by a total of 125 basis points to 7 1/2 per cent. Mortgage rates fell in late November, by between 25 and 50 basis points depending on the maturity, for a total decline of about 2 1/2 percentage points across the maturity spectrum since early 1995.

industriels, et en particulier aux États-Unis, les rendements des obligations à long terme canadiennes ont affiché une tendance générale à la baisse, malgré des renversements temporaires dus à des accès d'incertitude provoqués par la situation politique ou budgétaire. L'écart entre les rendements des obligations à long terme canadiennes et américaines s'est rétréci par rapport au sommet récent de 200 points de base qu'il avait atteint avant le référendum. Cependant, à environ 170 points de base, niveau auquel il se situait à la fin de décembre, il reste important, surtout à la lumière des perspectives favorables dont bénéficie le Canada au chapitre de l'inflation et des progrès réalisés en matière budgétaire. Cela semble indiquer que l'avenir du Canada sur les plans politique et budgétaire continue de préoccuper les marchés financiers. Un facteur plus encourageant a été le rétrécissement de l'écart entre les rendements des obligations ordinaires à 30 ans du gouvernement et ceux des obligations à rendement réel, car il révèle une amélioration des attentes relatives à l'inflation à long terme.

Entre le début du mois de juillet et la fin décembre, les banques à charte ont abaissé le taux de base de leurs prêts de 125 points de base au total pour le fixer à 7 1/2 %. Les taux des prêts hypothécaires se sont également repliés à la fin novembre de 25 à 50 points de base selon l'échéance. Depuis le début de 1995, ils ont baissé d'environ 2 1/2 points de pourcentage sur toute la gamme des échéances.

Developments in trustee pension funds

- *Trusteed pension funds have been among the fastest-growing sectors of the financial market in Canada, averaging an annual growth rate of about 14 per cent since 1960. At the end of 1994, trustee pension funds were estimated to be holding assets totalling about \$292 billion.*
- *This growth can be attributed to various factors. These include: increased participation in the work force, especially as more women have entered the labour force, growth in the number of funds established by employers, and significant growth in investment income.*
- *Recent amendments to pension fund legislation in most jurisdictions, such as the adoption of the prudent person rule and an increase in allowable foreign content, have allowed for more flexibility in the management of portfolios.*
- *Trusteed pension funds play a major role in Canadian capital markets, channelling billions of dollars of their members' savings into stocks, bonds, real estate and other investments. In addition, their substantial and growing holdings of corporate shares may lead funds to take more interest in corporate governance issues than in the past.*

This article was prepared by Jacobo De Leon of the Department of Monetary and Financial Analysis.

L'évolution des caisses de retraite en fiducie

- *Avec un taux de croissance avoisinant en moyenne 14 %, le secteur des caisses de retraite en fiducie est, depuis 1960, l'un des compartiments les plus vigoureux du marché financier canadien. À la fin de 1994, l'ensemble des avoirs des caisses de retraite en fiducie était estimé à environ 292 milliards de dollars.*
- *Cette croissance peut s'expliquer par plusieurs facteurs, notamment l'accroissement de la main-d'œuvre en raison de l'entrée d'un plus grand nombre de femmes sur le marché du travail, l'augmentation du nombre de caisses créées par les employeurs et la hausse sensible des revenus de placement.*
- *Les récentes modifications apportées par la plupart des gouvernements aux lois régissant les caisses de retraite et, notamment, l'adoption du principe de gestion prudente, de même qu'une augmentation de la portion des valeurs étrangères admissibles, se sont traduites par une plus grande souplesse dans la gestion des portefeuilles.*
- *Les caisses de retraite en fiducie jouent un grand rôle sur les marchés financiers canadiens. En effet, des milliards de dollars qu'elles renferment sont utilisés pour l'achat d'actions, d'obligations et de biens-fonds, et pour d'autres types de placements. Par ailleurs, en raison de l'importance et de la croissance des portefeuilles d'actions de sociétés qu'elles détiennent, ces caisses pourraient être amenées à s'intéresser, plus qu'auparavant, aux questions relatives à la régie des entreprises.*

Cet article a été rédigé par Jacobo De Leon, du département des Études monétaires et financières.

The retirement income system in Canada

Trusted pension plans (TPPs) are one of several vehicles available to provide retirement income in Canada. They are registered pension plans (RPPs) managed under a trust agreement, usually sponsored by employers and funded through contributions from employers, or from employers and employees. These contributions are made to a trusted pension fund (TPF).¹

Not all employer-sponsored pension plans are trusted plans. Some governments have instituted consolidated arrangements whereby contributions are paid into the general revenue fund of the government and pensions are a charge on that fund. The most notable example is the federal government, where civil servants, members of the Canadian Armed Forces, RCMP personnel and some MPs participate in such an arrangement. Over the last few years, provincial governments have been gradually moving away from this approach and towards the establishment of funded trusted plans. The most recent examples are Ontario and Alberta, whose consolidated arrangements for civil servants became trusted in 1992 and 1993, respectively.

Many employer-sponsored plans, especially in the private sector, are established under insurance company contracts. There are also other types of employer-sponsored arrangements, such as profit sharing plans, particularly employee profit sharing plans (EPSP), profit sharing pension plans (PSPP) and deferred profit sharing pension plans (DPSP), and the increasingly popular group registered retirement savings plans (group RRSPs). Profit sharing plans have tended to play a supplemental role to trusted pension plans, while group RRSPs have to some degree become substitutes for TPPs, especially in the case of smaller plans established by small sponsors. An employer-sponsored group RRSP is a collection of RRSPs for individual employees into which the employer makes contributions.

Chart 1 illustrates the position of TPPs in Canada's retirement income system. In addition to RPPs, Canadians derive retirement income from public plans and from individual savings.

Public plans include government-funded and government-sponsored plans. The federal government funds two main programs: Old Age Security (OAS) and the Guaranteed Income Supplement (GIS). The OAS is essentially universal, providing income for people who meet the age (65 years) and Canadian residency requirements, although recipients

¹ A fund comprises all the assets that are set aside to pay for the benefits promised in a plan. In 1993, there were 4,237 trusted pension plans, but only 3,251 trusted pension funds, since some funds held assets for several plans.

Le système du revenu de retraite au Canada

Au Canada, les régimes de retraite en fiducie sont l'un des nombreux moyens de constitution d'un revenu de retraite. Il s'agit de régimes de pension agréés, dans la plupart des cas administrés par les employeurs et financés à l'aide des cotisations de ces derniers, seuls ou avec les salariés. Les cotisations sont versées à une caisse de retraite en fiducie¹.

Les régimes de pension offerts par les employeurs ne sont pas tous des régimes en fiducie. Certains gouvernements ont établi des ententes consolidées en vertu desquelles les cotisations sont versées au Trésor, auquel sont imputées les pensions. Le régime de pension du gouvernement fédéral est un cas d'espèce. Sont admissibles à ce régime les fonctionnaires, le personnel des Forces armées canadiennes, les employés de la GRC et certains députés. Ces dernières années, les gouvernements provinciaux se sont progressivement détachés de ce type de régime en faveur des régimes en fiducie capitalisés. À cet égard, les gouvernements de l'Ontario et de l'Alberta ont modifié les arrangements relatifs aux pensions de leurs fonctionnaires pour établir en 1992 et en 1993 respectivement des régimes en fiducie.

Un grand nombre de régimes de pension d'employeur, en particulier dans le secteur privé, sont constitués aux termes de contrats souscrits auprès de compagnies d'assurance. Il existe d'autres formules, par exemple les régimes de participation aux bénéfices, notamment les régimes d'intéressement, les régimes de pension à participation aux bénéfices, les régimes de participation différée aux bénéfices et les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER) collectifs, de plus en plus populaires. Les régimes de participation aux bénéfices ont eu tendance à compléter les régimes en fiducie, alors que les REER collectifs les ont, dans une certaine mesure, remplacés, en particulier dans le cas de régimes de plus petite envergure offerts par des employeurs plus petits. Un REER collectif d'employeur est un regroupement de REER individuels auquel cotise l'employeur.

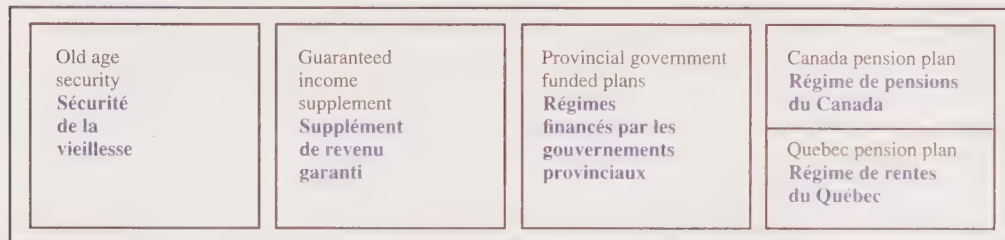
Le Graphique 1 montre la position des régimes de pension en fiducie dans le système du revenu de retraite au Canada. Outre ces régimes, les Canadiens peuvent également tirer un revenu de retraite des régimes de pension d'État et des régimes individuels d'épargne-retraite.

Les régimes de pension d'État comprennent ceux que les gouvernements financent et ceux qu'ils offrent. Le gouvernement fédéral finance deux grands programmes : la sécurité de la vieillesse (SV) et le supplément de revenu garanti (SRG). La SV est essentiellement universelle et permet aux personnes qui répondent aux critères d'âge (avoir 65 ans) et de résidence au Canada de toucher des prestations de retraite. Toutefois, les bénéficiaires dont les revenus dépassent un certain seuil paient un impôt sur les prestations reçues. Le SRG est destiné aux personnes qui

¹ Une caisse comprend tous les avoirs réservés au versement de prestations promises dans un régime. En 1993, on dénombrait 4 237 régimes de retraite en fiducie, mais seulement 3 251 caisses de retraite en fiducie, certaines caisses détenant des avoirs pour plusieurs régimes.

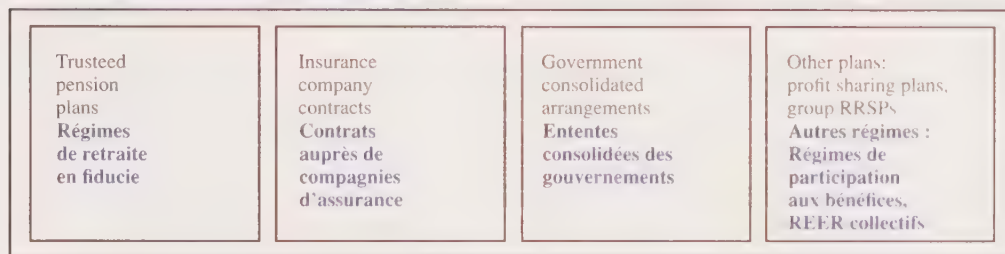
Government funded or sponsored plans

Régimes d'État



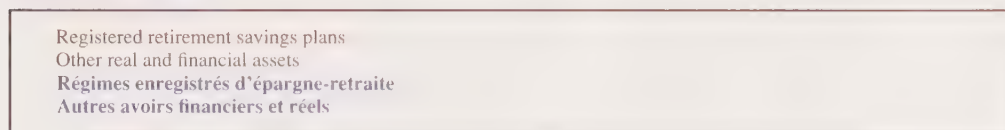
Employer-sponsored registered pension plans

Régimes de pension agréés d'employeur



Individual savings

Épargne individuelle



Retirement income
Revenu de retraite

Pensioners
Pensionnés

whose incomes are above a certain level pay taxes on these benefits. The GIS is provided to OAS recipients whose incomes are below a threshold level. Some provincial governments also have their own programs to supplement the federal OAS and GIS.

Governments also sponsor retirement income programs that are funded equally by employers and employees in the form of contributions related to income. There are two such programs in

reçoivent déjà des prestations en vertu du programme de la sécurité de la vieillesse et dont le revenu est inférieur à un certain seuil. Certains gouvernements provinciaux se sont dotés de programmes propres, qui s'ajoutent à la SV et au SRG fédéraux.

Les gouvernements offrent également des régimes de revenu de retraite financés à parts égales par les employeurs et les salariés à l'aide de cotisations établies en fonction du revenu. Il existe deux programmes de ce genre au Canada : le Régime de pensions du Canada (RPC), pour les travailleurs résidant à l'extérieur du Québec, et le

Canada: the Canada Pension Plan (CPP) for workers employed outside Quebec and the Quebec Pension Plan (QPP) for Quebec employees. These programs, which offer pension benefits related to earnings, are contributory in that all employers and employees, as well as the self-employed, must contribute. The CPP is essentially a federal pay-as-you-go program, which invests surplus contributions largely in provincial government bonds and debentures. The QPP is very similar to the federal plan, the main differences being that it has a fund that is invested in capital markets and is administered by the Caisse de Dépôt et Placement du Québec.

Individual savings are composed of the widely used registered retirement savings plans (RRSPs). These are individually sponsored and funded retirement plans that allow individuals to save for retirement by making contributions from earned income into a tax-sheltered account. Individual personal savings and other assets can also be used to provide for retirement, although it is impossible to disentangle the proportion of this segment that will be used for retirement from the proportion that will be used for other purposes.

Registered pension plans hold the largest segment of retirement funds. At the end of 1993, they held \$424 billion of the \$658 billion in total assets in the retirement fund system.² This amount was equivalent to about 60 per cent of Canada's gross domestic product (Chart 2). Trusteed pension plans make up the largest proportion of registered pension plans (Chart 3); the accumulated balance in the accounts of the government consolidated arrangements represented approximately \$115 billion at the end of 1993 and insurance company funding instruments, about \$40 billion. By comparison, \$56 billion of the assets in the system were accumulated in the government-sponsored CPP and QPP, and \$177 billion were held in RRSPs (including group RRSPs).

The trusteed pension fund sector

Trusteed pension plans are managed under a trust agreement. Under these plans, either the employer or both employer and employees are required to make contributions into a fund directed by a trustee. In Canada, the trustee can be either a corporate trustee, such as a trust company, or a private trustee, which consists of a group of individuals, at least three of whom must reside in Canada and of whom at least one must be independent from the sponsoring organization.

² The data used are in current dollars at book value and were drawn from various Statistics Canada publications, unless otherwise specified.

Régime de rentes du Québec (RRQ), pour ceux qui y résident. Ces deux régimes, qui offrent des prestations de pension liées à la rémunération, sont de type contributif du fait que tous les employeurs et les salariés, de même que les travailleurs indépendants, doivent y cotiser. Le RPC est essentiellement un programme fédéral basé sur la méthode de la répartition, qui place les fonds excédentaires en grande partie dans les obligations et les débetures des gouvernements provinciaux. Le RRQ est très semblable au régime fédéral, à la seule différence que son portefeuille est constitué de titres du marché financier et qu'il est géré par la Caisse de dépôt et placement du Québec.

Les régimes individuels d'épargne-retraite comprennent les très populaires régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Ces derniers sont établis et financés à titre individuel à l'aide de cotisations tirées du revenu gagné et versées dans un compte exonéré d'impôt. Il faut aussi mentionner l'épargne personnelle et d'autres avoirs pouvant servir à la retraite, mais il est impossible de déterminer la portion de ces fonds que les particuliers retireront à leur retraite ou qu'ils utiliseront à d'autres fins.

Les régimes de pension agréés détiennent la plus grande portion des fonds déposés aux fins de la retraite. Cela représentait, à la fin de 1993, 424 milliards de dollars sur des avoirs de 658 milliards de dollars pour l'ensemble du système des caisses de retraite². Ce montant représentait près de 60 % du produit intérieur brut du Canada (Graphique 2). Les régimes de pension en fiducie sont la composante la plus importante des régimes de pension agréés (Graphique 3); à la fin de 1993, le solde des comptes en vertu des ententes consolidées des gouvernements se situait à environ 115 milliards de dollars et à 40 milliards de dollars en vertu des contrats souscrits auprès de compagnies d'assurance. À titre de comparaison, 56 milliards de dollars des avoirs des caisses de retraite étaient placés dans le RPC et le RRQ, et 177 milliards de dollars dans des REER (y compris les REER collectifs).

Le secteur des caisses de retraite en fiducie

Les régimes de retraite en fiducie sont gérés en vertu d'un contrat de fiducie, qui oblige l'employeur seul ou l'employeur et les salariés à cotiser à une caisse gérée par un fiduciaire. Au Canada, le fiduciaire peut être une société, à savoir une société de fiducie, ou un fiduciaire privé, consistant en un groupe de particuliers dont trois au moins doivent résider au Canada et dont au moins un ne doit pas avoir de lien avec l'organisme répondant.

Tous les régimes de pension agréés d'employeur doivent se conformer à deux exigences distinctes, mais connexes, en matière d'agrément.

En premier lieu, le régime doit être agréé aux termes de la *Loi sur les normes de*

² Les données utilisées sont exprimées en dollars courants, à la valeur comptable. Sauf indication contraire, elles proviennent de diverses publications de Statistique Canada.

Chart 2 Assets in selected retirement income programs as a percentage of nominal GDP
Graphique 2 Avoirs de certains programmes de revenu de retraite, en pourcentage du PIB en termes nominaux

27

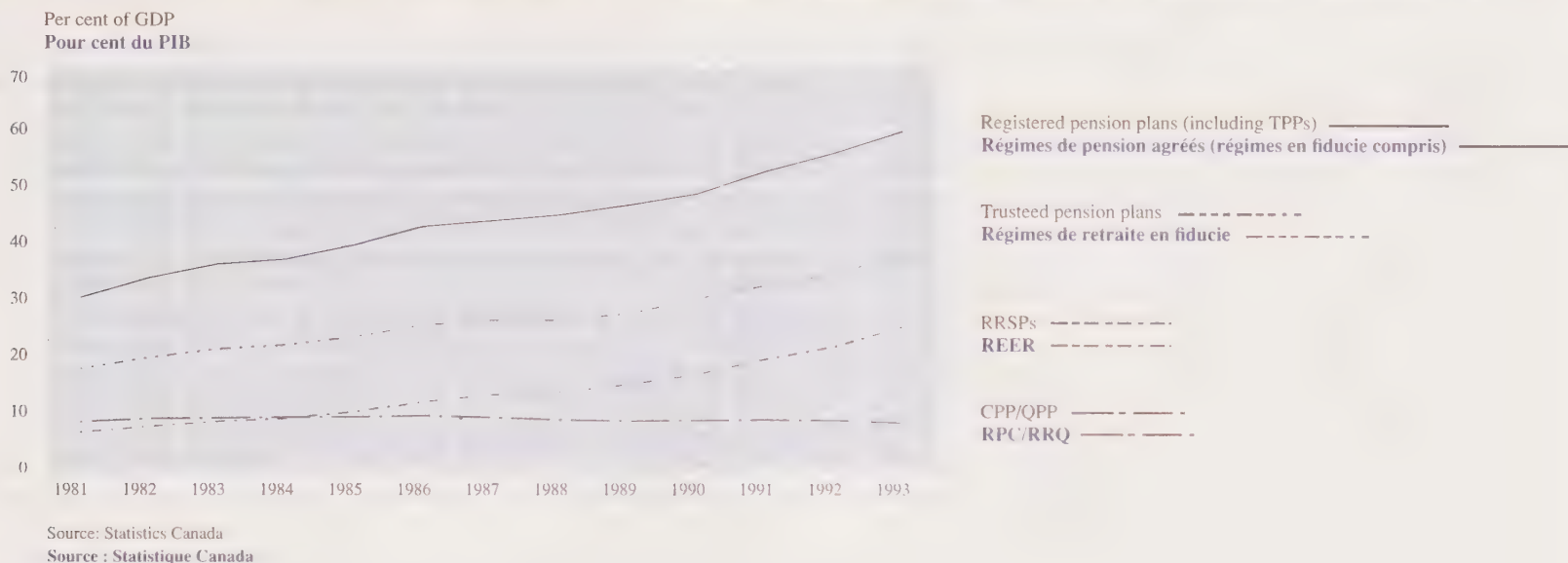
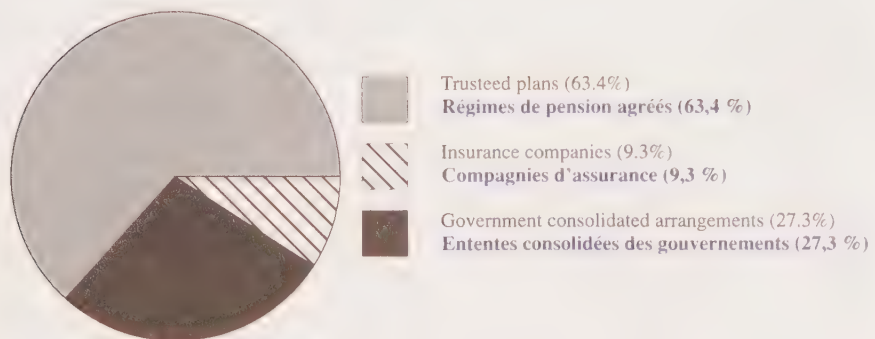


Chart 3 Total assets of registered pension plans by funding arrangement, 1993
Graphique 3 Ensemble des avoirs des régimes de pension agréés, par type de financement - 1993



All registered pension plans must comply with two separate, but related, registration requirements.

First, the plan must be registered under the federal Pension and Benefits Standards Act (PBSA) or the appropriate provincial Pension Benefits Acts (PBAs).³ Although the various acts differ somewhat, they are similar in that they all establish minimum standards to ensure the protection of members' rights as well as the plan's viability. These acts also delineate the rights, responsibilities, relationships and duties of the parties involved, including the trustee, the plan administrator (typically, the sponsoring employer, who sets up the registered pension plan, is responsible for administering the plan and is ultimately responsible for the fund), the plan contributors (typically the employer and employees), and the beneficiaries of the plan (Charts 4a and 4b). Through regulatory agencies, such as the Office of the Superintendent of Financial Institutions (OSFI) at the federal level or the respective provincial regulatory bodies, governments ensure that plans comply with the PBSA or PBAs. Compliance involves ongoing actuarial, financial and administrative reporting, which demonstrates that the fund is meeting the minimum prescribed standards.

The second aspect of registration is the filing of documents and reports with Revenue Canada as required by the Income Tax Act (ITA). This registration confers a tax-sheltered status to the fund and to all contributions made to it. The ITA requires that a registered pension plan be funded through a legal arrangement that defines the obligations of the funding agency. The funding agency is the body to which plan contributions are paid. There are two main types of funding arrangements: trust agreements, which establish trustee pension plans, and life insurance company contracts.⁴ The larger plans tend to be the trustee plans. At the end of 1993, trustee plans accounted for 63 per cent of total assets held in registered pension plans, 63 per cent of active participants (about 3.3 million), but only 27 per cent of the actual number of registered plans. Conversely, insurance company contracts seem to be the instrument used by the smaller plans, accounting for

³ The name of the act may vary in some provinces; for instance, in Quebec, it is the Supplemental Pension Plans Act.

⁴ Insurance company pension instruments include insured pension plans where the insurance company assumes the pension liability. These include *individual annuities* purchased for each employee or a *group annuity* (a single contract) written for a group of employees. There are *deposit administration contracts* where the employer contributes to an interest-bearing deposit fund held by an insurance company and *segregated fund contracts* where the employer directs the asset-mix decision. Under the latter contracts, the pension liability remains with the sponsoring employer.

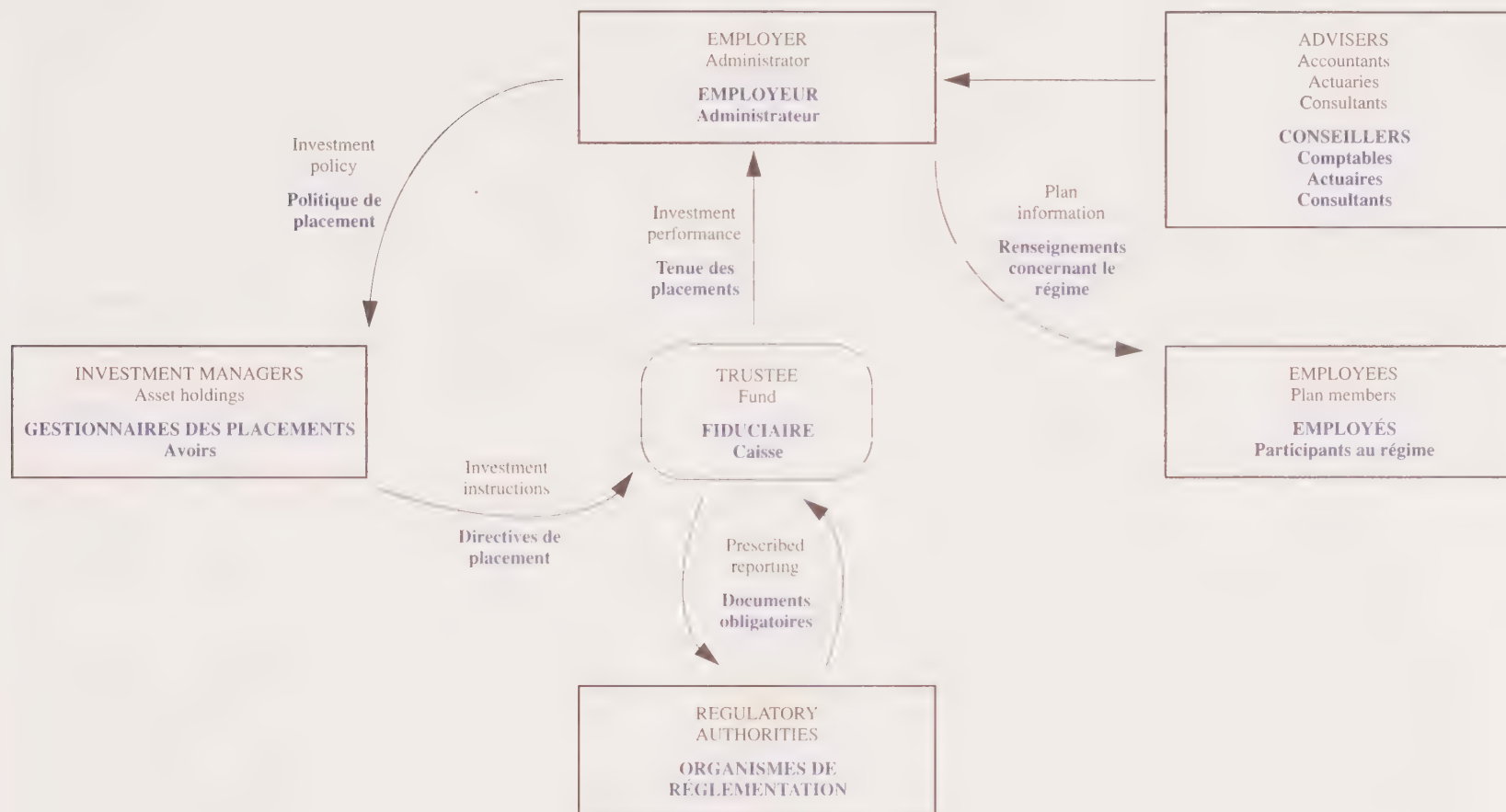
prestation de pension (LNPP) ou de la loi provinciale pertinente sur les régimes de retraite (LRR).³ Bien que les diverses lois diffèrent quelque peu, elles se ressemblent dans la mesure où elles établissent toutes des normes minimales visant à protéger les droits des membres et à garantir la viabilité des régimes. Ces lois précisent également les droits, les responsabilités, les relations et les obligations des parties intéressées, notamment le fiduciaire, l'administrateur du régime (en général, l'employeur répondant qui établit le régime en assume la gestion et en est, en dernier ressort, responsable), les cotisants (en général, l'employeur et les salariés) et les bénéficiaires (Graphiques 4a et 4b). Les gouvernements s'assurent du respect de la LNPP ou des LRR par l'entremise d'organismes de réglementation tels que le Bureau du surintendant des institutions financières au niveau fédéral ou les organismes de réglementation provinciaux pertinents. Les régimes de retraite doivent notamment produire des rapports actuariels, financiers et administratifs pour prouver qu'ils répondent aux normes minimales prescrites.

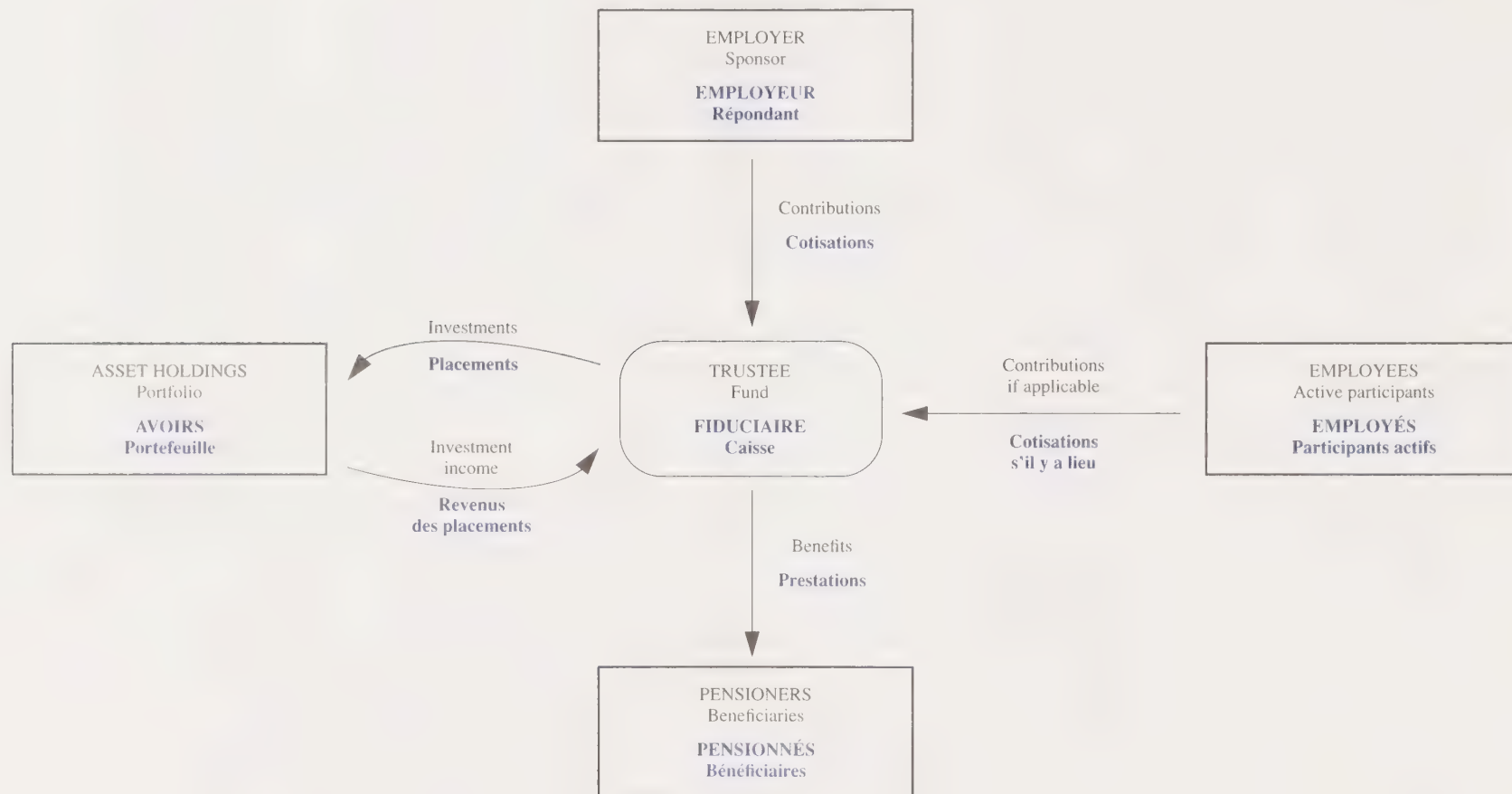
En second lieu, la *Loi de l'impôt sur le revenu* exige des régimes de retraite qu'ils déposent des documents officiels et des rapports auprès de Revenu Canada. Une fois agréé, le régime est exonéré d'impôt, tout comme d'ailleurs toutes les cotisations qui y sont versées. La *Loi de l'impôt sur le revenu* stipule que le financement d'un régime de pension agréé doit se faire par l'entremise d'un arrangement légal précisant les obligations du gestionnaire. C'est au gestionnaire du régime que sont versées toutes les cotisations des participants. Il existe deux grands types de formule de financement : les contrats de fiducie, en vertu desquels sont établis les régimes de pension en fiducie, et les contrats de rentes souscrits auprès des compagnies d'assurance vie.⁴ Les régimes plus importants ont tendance à privilégier la formule de la fiducie. À la fin de 1993, les régimes en fiducie détenaient 63 % de l'ensemble des avoirs des caisses d'employeur et englobaient 63 % des participants actifs (3,3 millions environ), mais ne représentaient que 27 % du nombre effectif des régimes agréés. Les régimes de moins grande envergure (72 % des régimes, mais moins de 10 % des avoirs et 13 % des participants) semblent quant à eux privilégier la souscription de contrats auprès de compagnies d'assurance.

Du point de vue des prestations, les régimes se divisent en deux grandes catégories. Les *régimes à prestations déterminées* (RPD) garantissent aux participants une pension d'un montant déterminé, habituellement calculé en fonction de leurs

³ La désignation de la loi peut varier dans certaines provinces; au Québec par exemple, c'est la *Loi sur les régimes supplémentaires de rentes*.

⁴ Il existe des arrangements en vertu desquels les compagnies d'assurance assument elles-mêmes les prestations de pension. C'est le cas des contrats de *rente individuelle* achetés pour chaque salarié ou de *rente collective* (un seul contrat) destinés à un groupe de salariés. Il existe aussi des *contrats d'administration de dépôt*, en vertu desquels l'employeur cotise à un fonds de dépôt rémunéré détenu par une compagnie d'assurance, et des *contrats de caisse en gestion distincte*, aux termes desquels l'employeur décide de la composition du portefeuille. Pour cette dernière catégorie de contrat, c'est le répondant qui est responsable des prestations.





72 per cent of the plans but under 10 per cent of the assets and 13 per cent of the participants.

With respect to benefits, plans fall into two basic types. *Defined benefit plans* (DB) provide a commitment to the participant for a level of retirement benefit based on a formula, which is usually a function of the employee's service and salary history.⁵ *Defined contribution plans* (DC) provide whatever level of benefits the known, predetermined contributions and any accumulated investment earnings can purchase. These benefits will vary depending on the quantity of assets accumulated; this in turn will be a function of the specific type of assets and their respective investment performance. Under a DB plan, the investment risk falls upon the sponsor, that is, the sponsor guarantees benefits regardless of the fund's investment performance, while under a DC plan, the investment risk is assumed by the active participants. In 1993, about 90 per cent of members in RPPs belonged to DB plans.

Trusteed pension funds are found both in the public and the private sector. Public sector funds are generally established by the various levels of government, by Crown corporations, government agencies and public sector unions (health and educational institution employees), while private sector funds are established by corporations, businesses, private sector unions and professional associations. In the case of DB plans in the public sector, the ultimate bearer of investment risk is the taxpayer, while in the private sector, it is the shareholders or equity owners. In 1993, membership between the sectors was evenly split, about 52 per cent belonged to public sector funds and 48 per cent to private sector funds. The majority of TPP members, 94 per cent, belong to a DB plan; the proportion is even higher, 97 per cent, in the public sector.

The trusteed pension fund sector is quite concentrated, and the trend in recent years has been towards greater concentration. In 1983, 0.5 per cent of total funds, 20 funds, represented 31 per cent of total assets. By the end of 1993, the same 0.5 per cent of funds, then 16 funds, held 55 per cent of total assets. Part of this shift can be attributed to the recent transformation of some provincial consolidated arrangements into trusteed plans. Excluding this shift, the concentration would have been less marked as 0.5 per cent of funds would hold about

années de service et de leur rémunération⁵. Dans les *régimes à cotisations déterminées* (RCD), les prestations versées à la retraite sont celles que permettent de financer les cotisations connues et fixées d'avance et les revenus de placement de ce dernier. Ces prestations seront fonction du volume des avoirs accumulés, lequel sera, quant à lui, tributaire des composantes précises et du rendement de ces instruments. Pour ce qui est des RPD, les risques de placement sont assumés par le répondant. Autrement dit, ce dernier garantit le versement de prestations, quel que soit le rendement des placements de la caisse. Dans le cas des RCD, en revanche, ces risques sont assumés par les participants actifs. En 1993, 90 % environ des membres de régimes de pension agréés cotisaient à des régimes à prestations déterminées.

Les caisses de retraite en fiducie existent aussi bien dans le secteur public que dans le secteur privé. Celles du secteur public sont généralement établies par les différents paliers de gouvernement, par des sociétés d'État, des organismes gouvernementaux et des syndicats du secteur public (employés d'établissements de santé et d'enseignement). Dans le secteur privé, elles sont instituées par des corporations, des entreprises, des syndicats du secteur privé et des associations professionnelles. Dans le cas de régimes à prestations déterminées du secteur public, c'est le contribuable qui assume ultimement le risque de placement; dans le secteur privé, ce sont plutôt les actionnaires ou les détenteurs de parts. En 1993, les régimes privés et publics se partageaient à parts égales le nombre de cotisants, soit environ 52 % pour les régimes du secteur public et 48 % pour les régimes du secteur privé. La majorité des participants aux régimes de pension agréés, soit 94 %, cotisent à des régimes à prestations déterminées; dans le secteur public, cette proportion est encore plus élevée, soit 97 %.

Le secteur des caisses de retraite en fiducie est fort concentré, et cette tendance s'accroît depuis quelques années. En 1983, 0,5 % des caisses, soit 20, détenaient 31 % de l'ensemble des avoirs du secteur. À la fin de 1993, 0,5 % des caisses, soit 16, détenaient 55 % de l'ensemble des avoirs du secteur. Cette évolution s'explique en partie par le fait que des régimes en fiducie sont venus remplacer certaines ententes consolidées en vigueur dans la fonction publique provinciale. Si un tel changement n'avait pas eu lieu, la tendance à la concentration aurait été moins marquée, car 0,5 % des caisses ne détiendraient que 45 % de l'ensemble des avoirs. Les régimes de pension du secteur public accumulaient 62 % des avoirs (valeur comptable) en 1993, alors qu'ils ne représentaient que 7,5 % de l'ensemble des régimes; ils détenaient 49 % des avoirs et représentaient 6 % de l'ensemble des régimes en 1983 (*Benefits Canada*, 1984 et 1994).

⁵ Although there are variations, there are three main types of formulas: the final average highest earnings, the career average earnings and the flat benefit. For most plan members, 64 per cent, their benefits are calculated under the first type. Plans may or may not be indexed to inflation; in 1993, about 15 per cent of participants belonged to plans that had full CPI automatic adjustment, about 31 per cent to plans with some automatic adjustment, while 54 per cent were in plans that had no formal adjustment.

⁵ Les formules de détermination du niveau des prestations varient, mais on en compte trois grandes : la formule fin de carrière, la formule moyenne de la carrière et la prestation fixe. Pour la plupart des participants à ces régimes, soit 64 % des salariés, les prestations sont établies à l'aide de la première formule. Les prestations peuvent ou non être indexées en fonction du taux d'inflation; en 1993, environ 15 % des participants cotisaient à des régimes dont les prestations étaient automatiquement indexées à l'IPC, environ 31 % à des régimes assortis d'une certaine indexation automatique, et 54 % à des régimes pour lesquels aucune indexation officielle n'était prévue.

45 per cent of total assets. Public sector funds accounted for about 62 per cent of assets (at market value) in 1993, while making up only 7.5 per cent of total funds, compared with 49 per cent of assets and 6 per cent of the funds 10 years earlier (*Benefits Canada* 1984, 1994).

Growth of trustee pension funds

In general, employers are motivated to set up retirement plans as a means of improving compensation for their employees and of attracting and maintaining a stable and productive work force. In 1960, there were 1,140 trustee pension plans in Canada; by 1990 there were 5,220. However, this number had dropped to 4,237 by 1993. Part of this drop can be attributed to the more complex nature of the new pension legislation and to higher administrative costs. A parallel movement has occurred in the number of trustee funds, which in 1993 numbered 3,251, down from an earlier peak of 3,833 in 1986. This drop stems entirely from funds in the private sector, where mergers, terminations and buyouts were experienced over the period.

The assets of trustee pension funds have grown at an average annual rate of 14 per cent over the last 25 years, rising through the 1970s and decelerating during the 1980s (Chart 5). Contributions from

L'essor des caisses de retraite en fiducie

En général, les employeurs instituent des régimes de retraite pour suppléer à la rémunération des salariés, dans le but d'attirer et de conserver des effectifs stables et productifs. En 1960, il existait 1 140 régimes de retraite en fiducie au Canada; en 1990, il y en avait 5 220. Ce nombre a baissé pour s'établir à 4 237 en 1993. Cette baisse peut s'expliquer en partie par la complexité accrue des nouvelles lois et la hausse des frais d'administration. Les caisses de retraite en fiducie ont connu une évolution similaire. En effet, on en comptait 3 251 en 1993, alors qu'elles avaient atteint le chiffre record de 3 833 en 1986. Cette baisse est entièrement due au repli des caisses dans le secteur privé, où des fusions, des mises à pied et des rachats d'entreprises ont eu lieu au cours de la période.

Les avoirs des caisses de retraite ont augmenté en moyenne de 14 % au cours des vingt-cinq dernières années; ils ont progressé au cours des années 1970 et se sont inscrits en baisse dans les années 1980 (Graphique 5). Les cotisations patronales et salariales, nettes des paiements de rentes, expliquent la plus grande partie de la croissance observée au cours des années 1960 et 1970, mais ce facteur d'essor a baissé pour se réduire à presque rien au milieu des années 1980. Depuis 1980, les revenus de placement et les gains en capital réalisés ont été les principaux facteurs de la croissance des avoirs des caisses (Graphiques 5 à 8).

Chart 5 Growth rate of total assets and growth from net contributions
Graphique 5 Taux de croissance de l'ensemble des avoirs et croissance tenant aux cotisations nettes



Source: Statistics Canada
Source : Statistique Canada

employers and employees, net of pension payments, accounted for most of the asset growth during the 1960s and 1970s, but had declined to virtually nothing by the mid-1980s. Since 1980, investment income and realized capital gains have been the main source of asset growth (Charts 5 to 8).

A number of demographic, economic and socio-economic factors contributed to the rapid expansion of net contributions during the 1970s and to their later decline. The entry of the “baby boomers” (those born between 1946 and the mid-1960s) into the work force contributed to a rising membership in registered pension plans over the last 25 years. At the same time, the entry of more women into the work force has raised their membership in retirement plans. Coverage of male employees increased up to the mid-1980s and then began to fall off. However, the continued rising membership rate for women has resulted in a small net increase in overall coverage since the mid-1980s.

An important factor in the increased rate of employee coverage was the rapid growth in public sector employment, given that the rate of employee coverage is higher in the public sector. Between 1970 and 1986, coverage in registered pension plans rose from 40 per cent of paid workers to 46 per cent. Since then, the coverage rate has not risen very much; in 1993, it stood at 47 per cent. Growth of public sector membership in TPPs was particularly marked in the late 1980s as the coverage of more public sector employees was transferred to TPPs from other RPP arrangements.

Since the late 1970s, *gross* contributions have declined in relative importance as a source of growth for total pension fund assets. This is due in large part to the rapid growth of accumulated assets and to the growing importance of investment income and realized capital gains. As a ratio of GDP, however, gross contributions have, on balance, continued to rise, particularly since 1990 (Charts 6 and 7).

The fall in *net* contributions was also a result of a steady increase in pension payments, a trend that is expected to intensify over the next 30 years as the “baby boom” generation reaches retirement age. The rise in the proportion of the retirees could be accelerated if the number of people who choose early retirement increases. Current legislation requires plan administrators to make an early retirement option available to all plan members.

In Chart 9 the relative asset holdings of trustee pension funds over the last 20 years are compared with those of major deposit-taking financial institutions (chartered banks, trust and mortgage loan companies, credit unions and caisses populaires) and those of life insurance companies and investment funds.

Des facteurs démographiques, économiques et socio-économiques ont contribué à la hausse rapide des cotisations nettes au cours des années 1970 de même qu’au ralentissement qui a eu lieu après. L’arrivée des «baby-boomers» (personnes nées entre 1946 et le milieu des années 1960) dans la population active a dopé le taux de participation aux régimes de retraite au cours des vingt-cinq dernières années. Dans le même temps, l’augmentation du nombre des femmes dans la main-d’œuvre a eu pour effet de hausser leur taux d’adhésion aux régimes de retraite. Le taux de participation des salariés masculins s’est accru jusqu’au milieu des années 1980, puis a commencé à baisser par la suite. Toutefois, la progression soutenue du taux de participation des femmes a donné lieu à une légère hausse du taux global de participation depuis lors.

Comme le taux de participation aux régimes de retraite est plus élevé dans le secteur public, la croissance rapide de l’emploi dans celui-ci a été un important facteur de la hausse de la participation globale. Entre 1970 et 1986, ce taux est passé de 40 à 46 %. Depuis lors, il n’a guère augmenté. En 1993, il était de 47 %. La croissance du nombre de participants aux régimes de retraite en fiducie du secteur public a été particulièrement vigoureuse à la fin des années 1980 avec le transfert d’un plus grand nombre de salariés auparavant membres d’autres types de régimes de retraite agréés.

À partir de la fin des années 1970, l’importance relative des cotisations *brutes* comme moteur de la croissance de l’ensemble des avoirs a commencé à baisser, à cause en grande partie de l’augmentation rapide des revenus de placement et des gains en capital réalisés. En pourcentage du PIB, toutefois, les cotisations brutes ont dans l’ensemble continué de progresser, en particulier depuis 1990 (Graphiques 6 et 7).

Le repli des cotisations *nettes* s’explique quant à lui par la croissance soutenue des paiements de rentes, une tendance qui devrait s’accroître au cours des trente prochaines années, à mesure que les «baby boomers» atteindront l’âge de la retraite. Le pourcentage de Canadiens à la retraite pourrait augmenter si le nombre de ceux qui optent pour une retraite anticipée s’accroît. En vertu des lois actuelles, les administrateurs d’un régime sont tenus d’offrir à tous les participants la possibilité de prendre une retraite anticipée.

Le Graphique 9 donne un état comparatif des avoirs des régimes de pension en fiducie au cours des vingt dernières années, ceux des grands établissements de dépôt (banques, sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, credit unions et caisses populaires) et ceux des compagnies d’assurance vie et des fonds de placement.

L’évolution récente en matière de réglementation

Deux grandes modifications ont été récemment apportées à la législation sur les pensions, à savoir l’adoption du *principe de gestion prudente* pour ce qui est de la gestion des régimes et caisses de retraite, et la hausse du plafond admissible, aux fins d’exonération fiscale, des avoirs étrangers tenus dans une caisse de retraite. Le nouveau plafond est passé de 10 à 20 % de la valeur comptable de l’ensemble des

Chart 6 Growth of total assets stemming from components of net contributions
Graphique 6 Contribution des cotisations nettes à la croissance des avoirs des régimes de pension



Chart 7 Components of net contributions as a percentage of GDP
Graphique 7 Composantes des cotisations nettes, en pourcentage du PIB



Chart 8 Growth of total assets stemming from investment income and realized capital gains
Graphique 8 Croissance de l'ensemble des avoirs tenant aux revenus de placement et des gains en capital réalisés

35

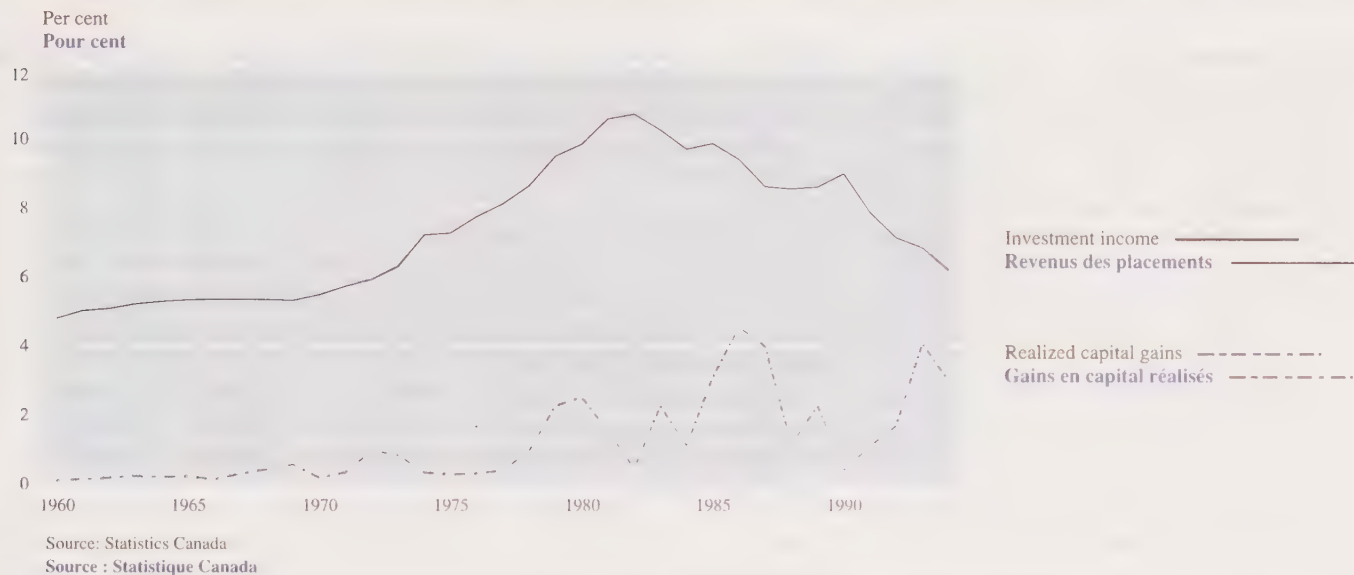
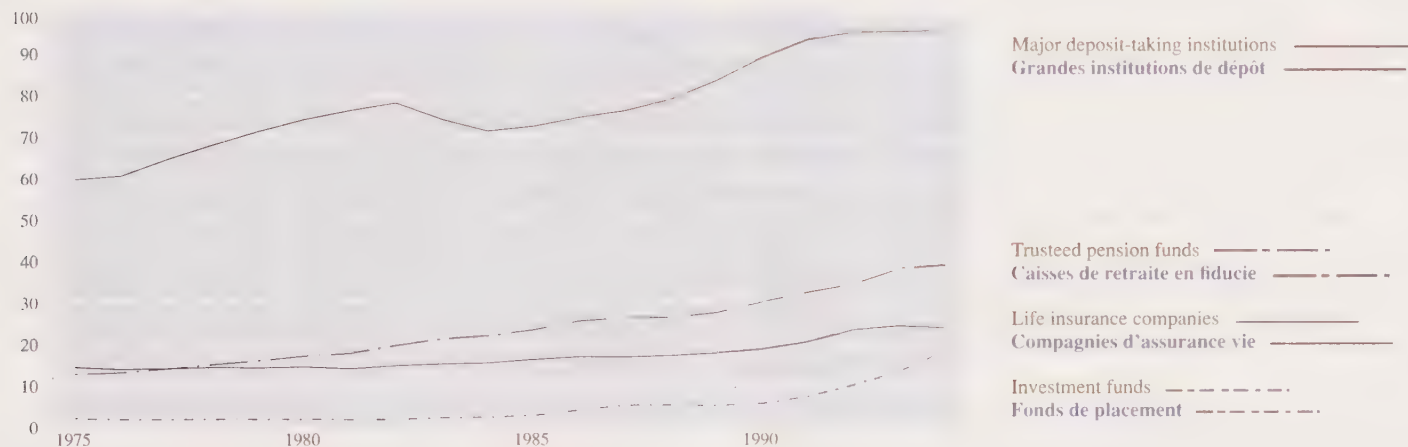


Chart 9 Total assets in selected financial institutions as a percentage of GDP
Graphique 9 Ensemble des avoirs de certaines institutions financières en pourcentage du PIB



Sources: Statistics Canada, Canadian Life and Health Insurance Association, Bank of Canada
 Sources : Statistique Canada, Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes, Banque du Canada

Recent regulatory developments

There have recently been two significant changes to pension legislation. One was the adoption of the *prudent person rule* with respect to the administration of pension plans and funds. The other was the increase in the maximum eligible tax-sheltered proportion of foreign assets that a pension fund may hold. The maximum was increased from 10 per cent to 20 per cent of book value of total assets over a period of five years (1989 to 1994). Both developments have had the effect of changing the asset mix of trustee pension funds by permitting risk to be diversified more efficiently across domestic asset classes and more effectively through larger holdings of foreign investments.

Prudent person rule

With the adoption of the prudent person rule, the federal Pension Benefits Standards Act, 1985 has introduced a major change in the manner in which a fund's asset portfolio may be managed. By the early 1990s, most provincial Pension Benefits Acts had adopted this approach.

The essence of the prudent person rule is embodied in subsections 8(4) and 8(5) of the PBSA, where the fiduciary responsibility is redefined in terms of a guideline of prudence and a standard of care and professional competence.

Central to the prudent person rule is the total portfolio perspective, which defines investment risk not by reference to an individual investment taken in isolation but by reference to its contribution to the total portfolio risk and return, taking into consideration the interrelationship with the risk and return of other investments.

Prior to this amendment, the regulations viewed each investment in the portfolio on its own individual merits. There were numerous and relatively complex investment restrictions. Pension plans could invest only in eligible assets, those deemed "qualified investments." Eligibility varied depending on the asset, but the intention was to restrict investment to assets believed to be of prime quality and low risk. Any asset that was not "qualified" could still be owned, but it fell into the "other investments" category (also known as the "basket clause"), which was set at a maximum of 7 per cent of the total book value of the fund.

The prudent person rule is implemented through a written investment statement that includes detailed information on the fund, the nature of its liabilities, expected returns, risk tolerance, diversification, asset mix, and investment strategy among other things. It defines the

avoirs sur une période de cinq ans (de 1989 à 1994). Ces deux changements ont eu pour effet de modifier la composition des portefeuilles des caisses de retraite en fiducie en permettant une diversification plus efficiente des risques, à la fois parmi les catégories d'avoirs en monnaie nationale et grâce à un accroissement de la portion d'avoirs étrangers.

Le principe de gestion prudente

Avec l'adoption du principe de gestion prudente, la *Loi de 1985 sur les normes de prestation de pension* (LNPP) a grandement modifié le mode de gestion des avoirs des caisses de retraite. Au début des années 90, la plupart des lois provinciales sur les régimes de retraite avaient adopté ce principe.

L'essentiel du principe de gestion prudente se trouve dans les paragraphes 8(4) et 8(5) de la LNPP, qui redéfinissent la responsabilité fiduciaire et précisent que l'administrateur d'un régime de pension doit agir avec prudence et faire preuve de compétence professionnelle.

Au coeur même du principe de gestion prudente se trouve la vision globale du portefeuille, qui définit le risque de placement non pas par rapport à un placement individuel isolé, mais plutôt du point de vue de sa contribution au risque global que court le portefeuille et au rendement de celui-ci, ainsi que l'interaction entre le risque et le rendement des autres instruments. Avant l'entrée en vigueur des modifications, les règlements visaient chaque placement en particulier dans le portefeuille. Les restrictions étaient nombreuses et relativement complexes. Les régimes de pension ne pouvaient acquérir que certains avoirs, soit ceux qui étaient considérés comme des placements «admissibles». L'admissibilité était fonction de l'avoir, mais l'objectif était de limiter les placements aux avoirs de première qualité ne comportant guère de risque. Les avoirs qui n'étaient pas réputés «admissibles» pouvaient être acquis, mais ils entraient dans la catégorie des «autres placements» (la «clause omnibus»), dont la valeur ne devait pas dépasser 7 % de la valeur comptable de la caisse de retraite.

Le principe de gestion prudente est mis en œuvre par l'entremise d'un énoncé écrit qui donne, notamment, des précisions sur la caisse, la nature de ses engagements, les rendements escomptés, le seuil de tolérance du risque, la diversification des instruments, la composition du portefeuille et la stratégie de placement. Il précise le mode d'administration de la caisse et la façon dont celle-ci atteindra ses objectifs en matière de placements. À la différence du précédent régime, ce principe permet aux caisses de retraite d'adopter différentes stratégies, compte tenu de leur style de placement, de la nature de leurs engagements et de leurs besoins de financement.

La règle relative aux valeurs étrangères

En décembre 1991, le gouvernement fédéral a modifié la *Loi de l'impôt sur le revenu* en portant, à compter de 1994, à un nouveau niveau de 20 % de la valeur comptable le

manner in which the fund will be administered and how it will achieve its investment objectives. Unlike the previous regime, this approach allows individual pension funds to more easily pursue different strategies, reflecting their particular investment styles, liability profiles or funding needs.

Foreign content rule

In December 1991, the federal government amended the ITA by increasing the maximum that pension funds can invest in foreign markets on a tax-sheltered basis to a new level of 20 per cent of book value by 1994 (through gradual increments of 2 per cent retroactive to 1989). Previously, the funds were constrained to a maximum of 10 per cent of book value, the intention being to encourage domestic investment.⁶

Assets invested abroad have increased from about 5.5 per cent of total assets at book value in 1990, to 13 per cent at the end of 1994 (Chart 10). On a market-value basis, the increase has been even more pronounced. The increases in foreign holdings have been most significant among the largest pension funds, and the industry continues to make representations to have the limit raised beyond 20 per cent.

While some of the larger funds may have in-house foreign investment managers, small to mid-sized pension funds achieve foreign content by investing in international pooled funds managed by external specialists or in segregated funds. Foreign assets are heavily concentrated in common stocks, either directly through common shares or indirectly through pooled funds.

There are a number of ways in which pension funds can effectively increase their "foreign content" above 20 per cent without facing the penalty tax. Foreign currency content can be raised by acquiring foreign currency bonds issued by Canadian institutions or by international institutions such as the World Bank, which do not come under the 20 per cent limit. As well, a provision in the ITA, dating from 1985, permits a fund to invest three dollars abroad, in excess of the limit, for every dollar invested domestically in the small business sector or in venture capital enterprises ("3 for 1" rule); however, this provision has been used very little. An avenue that has been growing in popularity with the rapid development of derivative markets has been the creation of

plafond non imposable des placements que les caisses de retraite peuvent faire sur les marchés étrangers (par des augmentations progressives de 2 %, rétroactives à 1989). Auparavant, ce plafond était de 10 %, l'objectif étant d'encourager les placements au Canada⁶.

Les avoirs acquis sur les marchés étrangers qui, en 1990, représentaient environ 5,5 % de l'ensemble des avoirs des caisses (valeur comptable), ont atteint 13 % vers la fin de 1994 (Graphique 10). Cette augmentation a été encore plus marquée si l'on considère la valeur marchande de tels avoirs. L'augmentation des avoirs étrangers a été particulièrement notable dans le cas des caisses de retraite les plus importantes, et le secteur des pensions continue d'exercer des pressions pour porter le plafond des placements admissibles au delà des 20 %.

Certaines grandes caisses emploient des spécialistes en investissements étrangers, mais les caisses de retraite de petite et moyenne taille investissent sur les marchés étrangers par l'entremise de fonds communs internationaux gérés par des spécialistes externes, ou en participant à des fonds distincts. Les actions ordinaires, acquises directement ou indirectement par l'entremise de fonds communs, représentent la plus importante catégorie d'avoirs acquis sur les marchés étrangers.

Il existe plusieurs façons permettant aux caisses de retraite d'augmenter la portion d'avoirs étrangers au delà des 20 % prescrits, sans pour autant s'exposer à une pénalité. Elles peuvent par exemple acquérir des obligations en devises émises par des institutions canadiennes ou internationales, dont la Banque mondiale, qui ne sont pas assujetties à la limite des 20 %. De plus, une disposition de la *Loi de l'impôt sur le revenu*, qui remonte à 1985 mais qui n'a guère été utilisée, permet aux caisses de retraite de placer à l'étranger trois dollars de plus que la limite prescrite pour chaque dollar investi au Canada dans des petites entreprises ou des entreprises à capital de risque (règle du «3 pour 1»). Un autre moyen, qui s'accroît en popularité grâce à l'essor des marchés d'instruments dérivés, est la création de portefeuilles d'instruments synthétiques étrangers par l'acquisition d'options et de contrats à terme ou de swaps sur indices boursiers étrangers, utilisés conjointement avec des avoirs nationaux à faible risque tels que les bons du Trésor du gouvernement canadien.

La stratégie de placement et la composition des portefeuilles

En exigeant qu'ils précisent par écrit leur politique de placement, le principe de gestion prudente a incité les répondants des régimes à appliquer de façon plus systématique des techniques modernes de gestion des avoirs et des engagements.

⁶ If the prescribed limit is violated, Revenue Canada collects a punitive tax calculated at 1 per cent per month of the book value of the excess foreign holdings. This penalty would also apply to RRSPs and to some profit sharing plans, DPSPs and PSPPs, since they are also registered under the ITA.

⁶ En cas de non-respect de la limite prescrite, Revenu Canada impose une pénalité de 1 % par mois sur la valeur comptable des avoirs étrangers excédentaires. Cette pénalité s'appliquerait également aux REER et à certains programmes d'intéressement, RDPB et RPPB, du fait qu'ils sont également agréés aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu*.



Source: Statistics Canada
 Source : Statistique Canada

synthetic foreign portfolios through the purchase of options, futures or swaps on foreign stock market indexes used in combination with low-risk domestic assets, such as Government of Canada treasury bills.

Investment strategy and the asset mix

By requiring fund sponsors to formulate an explicit written investment policy, the adoption of the prudent person rule has encouraged plan sponsors to apply modern asset and liability management techniques more systematically. In the past, investment strategies were much more informal, and portfolio choices were in many cases constrained by regulation.

Today, the investment planning exercise for a defined benefits plan would typically begin with an actuarial projection of the fund's liabilities based on the membership profile of the fund population, accounting for variables such as age mix, employee-turnover rate, proportion of beneficiaries and active participants, and member participation. The fund liabilities consist of the benefits owed to the retired members of the plan (which are met through regular payments that vary to the extent that the benefits are indexed) as well as contingent benefits that are accruing, but not yet payable, to currently

Par le passé, les stratégies de placement étaient beaucoup plus informelles et la constitution de portefeuilles était dans beaucoup de cas dictée par les règles en vigueur.

À l'heure actuelle, l'exercice de planification des placements concernant un régime à prestations déterminées commencerait généralement par une projection actuarielle des engagements calculés en fonction du profil des participants et en tenant compte d'autres variables telles que les groupes d'âge, le taux de roulement des employés, le pourcentage de bénéficiaires et de participants actifs, et le taux de participation. Les engagements du régime comprennent les prestations dues aux bénéficiaires, lesquelles sont fournies par des paiements réguliers variant en cas d'indexation, ainsi que des prestations éventuelles qui s'accumulent mais qui ne sont pas encore redevables aux employés actifs. Les prestations éventuelles augmentent généralement, étant donné qu'elles reflètent les hausses de salaire des participants et le vieillissement du groupe (participants qui se rapprochent de l'âge de la retraite).

À la lumière des engagements prévus de la caisse, on évalue les taux de cotisation de l'employeur et des salariés et on les modifie, le cas échéant, en fonction de la situation financière du répondant, du niveau de tolérance à l'égard des risques et des besoins en liquidités. On arrête ensuite les hypothèses relatives aux marchés financiers (rendement escompté à long terme et variabilité du rendement des obligations, des actions et d'autres instruments, de même que les rapports entre les

active employees. The latter are typically increasing, since they reflect the wage increases of the participants and the aging of the group (participants nearing retirement).

Given the projected liabilities of the fund, the current employer and employee contribution rates are assessed, and changes made if necessary, in light of the sponsor's financial position, level of risk tolerance and liquidity needs. Capital market assumptions are specified (the expected long-run returns and variability of return on bonds, stocks and other assets, together with interrelationships among respective returns) and quantitative techniques are employed to generate optimal portfolios, which are then evaluated by the sponsor.

Following that exercise, the sponsor specifies the asset mix best suited to provide the desired risk/return profile of investments, subject to remaining regulatory limits, such as those on real estate, energy or foreign investments.

Once the desired asset mix has been determined, decisions are made about how the portfolio will be managed (actively transacting in the markets or passively following a market index), by whom (internal or external investment managers), in what investment style, and with how much discretion to deviate from the prescribed asset mix.

Most assets are managed actively, although some funds follow a form of passive strategy by investing part of their own holdings in a way that follows the broad movements of a market index. This strategy results in lower management fees, as well as reduced transactions and monitoring costs, while guaranteeing a performance broadly similar to that of a broad market average. The use of this strategy by trustee pension funds has been growing in Canada, and some funds invest a significant proportion of their equity and bond holdings in this fashion.

The investment and administrative practices of a fund are highly influenced by size. Large funds are more likely to consider in-house management, while smaller funds tend to rely on external investment counsellors. The threshold size for economically setting up an internal investment body seems to be about \$1 billion in assets.

Trends in the asset mix

The sector has increased in size roughly sixfold from 1980 to 1994. By 1994, bonds represented 42 per cent of total assets (on a book-value basis) compared with 49 per cent reported in 1980, while common stocks constituted 36 per cent of the total, up from 20 per cent in 1980. The growth in equities has been at the expense of mortgages, short-term investments (cash, liquid assets) and other assets (pooled, mutual and

différents rendements). À l'aide de techniques quantitatives, on établit alors les portefeuilles optimaux, qui seront évalués par le répondant.

Celui-ci détermine ensuite la meilleure composition du portefeuille susceptible de donner le profil souhaité en matière de risque et de rendement, sous réserve des limites réglementaires, notamment en ce qui concerne les biens-fonds, les titres énergétiques et les avoirs étrangers.

Une fois la composition souhaitée du portefeuille arrêtée, on décide du mode de gestion du portefeuille (présence active sur les marchés ou approche passive consistant à faire des placements en fonction de l'évolution d'un indicateur donné), on nomme les gestionnaires (spécialistes en placements internes ou externes), on choisit le style d'investissement et on décide dans quelle mesure on peut s'écarter du modèle de portefeuille prescrit.

La plupart des avoirs d'une caisse font l'objet d'une stratégie de placement active, mais certaines caisses adoptent une approche passive en plaçant une partie de leurs avoirs en fonction des grands mouvements d'un indicateur du marché. Cette stratégie se traduit par des frais de gestion, de transaction et de suivi plus bas, tout en garantissant un rendement assez semblable à celui de la moyenne globale. Au Canada, les caisses de retraite en fiducie suivent de plus en plus une stratégie de placement passive, et certaines caisses de retraite placent une bonne partie de leurs actions et obligations en fonction de l'évolution d'un indice.

Le mode de placement et le style de gestion d'une caisse sont fortement tributaires de sa taille. Les grandes caisses sont plus susceptibles d'être gérées à l'interne, alors que les plus petites préfèrent s'adresser à des spécialistes en placements de l'extérieur. Pour une caisse de retraite, la taille idéale du portefeuille pour que l'établissement d'une équipe interne de spécialistes en placements s'avère rentable semble être de l'ordre de 1 milliard de dollars.

Les tendances en matière de composition du portefeuille

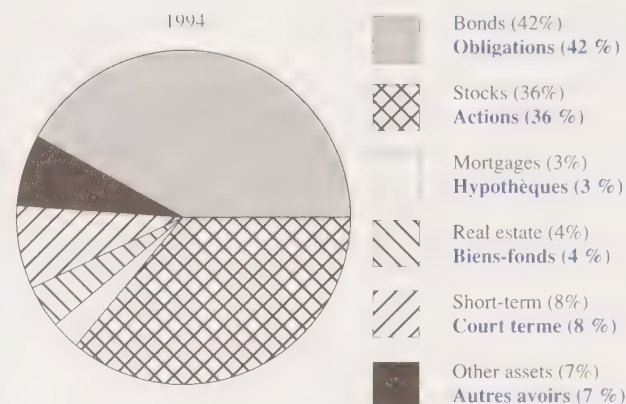
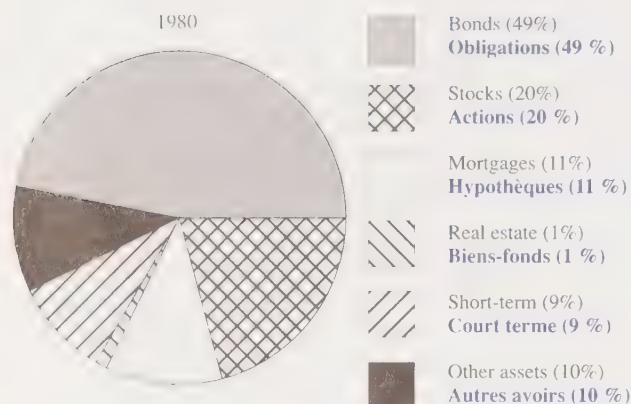
La taille du secteur des caisses de retraite a en gros sextuplé entre 1980 et 1994. En 1994, les obligations représentaient 42 % de l'ensemble des avoirs (à la valeur comptable), contre 49 % en 1980. Quant aux actions ordinaires, elles représentaient 36 % de l'ensemble des avoirs, contre 20 % en 1980. La croissance des actions dans le portefeuille s'est faite aux dépens des créances hypothécaires, des placements à court terme (encaisse et avoirs liquides) et d'autres avoirs (caisses communes, fonds mutuels, caisses séparées, comptes de régularisation et autres créances). Les avoirs directs sous forme de biens-fonds sont passés de 1 à 4 % de l'ensemble des placements. Depuis 1980, les caisses se détournent des placements à revenu fixe (obligations et hypothèques) en faveur des avoirs réels (actions et biens-fonds) dont le rendement est variable. (Voir Graphique 11.)

Les caisses de retraite en fiducie ont toujours détenu un grand nombre d'obligations, ces dernières étant considérées comme garantissant la sécurité du

Chart 11 Distribution of total assets in 1980 and 1994 (per cent)
Graphique 11 Ventilation de l'ensemble des avoirs en 1980 et 1994 (en pourcentage)

Total assets \$52 billion
 Ensemble des avoirs : 52 milliards de dollars

Total assets \$292 billion
 Ensemble des avoirs : 292 milliards de dollars



segregated funds, accruals and other receivables). Direct holdings of real estate increased from 1 per cent to 4 per cent of total investments. The trend since 1980 has been towards variable return, real assets (equities and real estate) and away from fixed-income investments (bonds and mortgages). (See Chart 11.)

Trusted pension funds have historically maintained large bond holdings, since these assets have been viewed as offering safety of principal combined with a steady stream of income. In 1960, pension funds held 77 per cent of their assets in bonds. This proportion declined steadily to about 47 per cent in 1974 and has fallen more gradually since. In 1993, 42 per cent of pension fund bond holdings were in provincial government bonds and 39 per cent were in Government of Canada bonds. Bond holdings have been swollen by the large proportion of provincial bonds, that some of the large public sector pension funds hold, an effect of past regulation that constrained those funds to purchase that type of bond. At the end of 1994, about 44 per cent of the public sector funds portfolio was in bonds, whereas the share in the private sector was 38 per cent.

In 1991, the Government of Canada began to sell index-linked marketable bonds that offer a guaranteed real rate of return. However, to date, except for some of the large pension funds, investment in these bonds has been limited.

principal et offrant une source régulière de revenus. En 1960, les obligations représentaient 77 % de leurs avoirs. Cette proportion a constamment diminué pour toucher un creux d'environ 47 % en 1974. Elle a continué par la suite de baisser davantage. En 1993 les avoirs des caisses de retraite comprenaient 42 % d'obligations des gouvernements provinciaux et 39 % d'obligations du gouvernement canadien. Le volume des obligations a augmenté en raison du grand nombre d'obligations provinciales que détiennent certaines des grandes caisses de retraite du secteur public, du fait que celles-ci étaient tenues, par règlement, d'acheter cette catégorie d'obligations. À la fin de 1994, les portefeuilles des caisses du secteur public étaient constitués d'obligations à 44 %, alors que cette proportion se situait à 38 % dans le secteur privé.

En 1991, le gouvernement du Canada a commencé à vendre des obligations négociables indexées, assorties d'un taux de rendement réel garanti. À ce jour, exception faite de certaines des plus grandes caisses, rares sont celles qui ont acquis ces titres.

Les caisses de retraite ont plutôt progressivement augmenté leurs avoirs en actions ordinaires et en biens-fonds (Graphique 12). Les gestionnaires ont davantage acquis des actions ordinaires parce qu'ils s'attendaient à en obtenir des taux de rendement supérieurs à long terme, ce qui convient aux caisses de retraite, et parce que les conditions sont favorables sur le marché des actions depuis les années 1980, surtout depuis la fin de cette décennie. L'adoption du principe de gestion prudente et la majoration de la limite admissible pour les valeurs étrangères ont également favorisé

Pension funds have, instead, gradually increased their holdings of common stocks and real estate (Chart 12). The increase in common stocks has reflected a growing anticipation on the part of fund managers of superior rates of return from equities over the long-term horizons appropriate to pension funds and favourable market conditions for equities since the 1980s, especially in the latter part of the decade. The adoption of the prudent person rule and the increased allowable foreign content limit have also been conducive to increasing equity exposure. In 1994, private sector funds held about 39 per cent of their portfolios in stocks, compared with 34 per cent in the public sector.

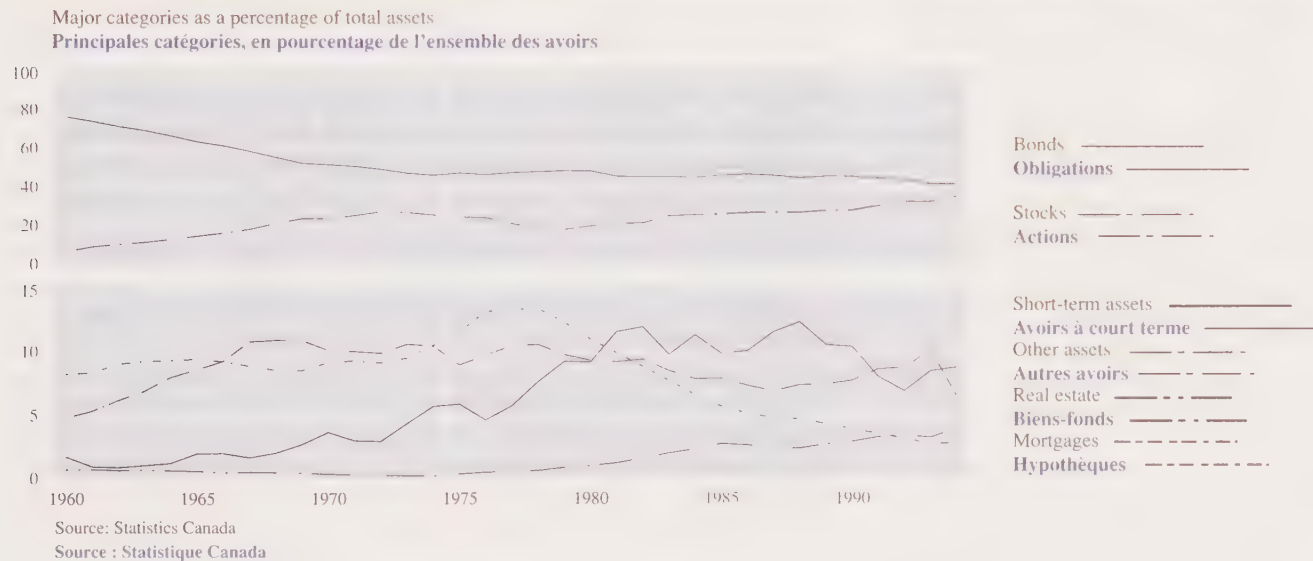
Unlike the life insurance industry, pension funds have not shown a strong preference for mortgages, owing to the high cost of originating and monitoring such loans, evaluating the creditworthiness of the underlying property and possibly managing it. About 60 per cent of pension fund mortgage holdings are residential (mainly apartment buildings); the remaining 40 per cent are commercial and non-residential. In addition, interest in this asset class may have decreased

une plus grande acquisition d'actions. En 1994, les actions représentaient environ 39 % du portefeuille des caisses du secteur privé, comparativement à 34 % dans le secteur public.

À la différence des compagnies d'assurance vie, les caisses de retraite n'ont guère privilégié les créances hypothécaires, en raison du coût élevé de l'émission et du suivi de ces instruments, de la détermination de la valeur des propriétés et de la gestion éventuelle directe de celles-ci. Environ 60 % des créances hypothécaires que détiennent les caisses de retraite concernent des prêts hypothécaires à l'habitation (essentiellement des immeubles de rapport), et les autres, des prêts visant des immeubles commerciaux et des immeubles non destinés à l'habitation. Par ailleurs, l'attrait de tels instruments peut s'être émoussé après que la forte baisse du marché immobilier à vocation commerciale, survenue au début des années 1990, eut fortement contribué à faire baisser la valeur des créances hypothécaires. Il existe aussi des instruments à rendement réel dans cette catégorie, notamment les créances hypothécaires indexées, mais ils ont été peu utilisés.

Même si les avoirs directs sous forme de biens-fonds des caisses de retraite ont quadruplé depuis 1980, ils ne représentaient toujours que 4 % de l'ensemble des

Chart 12 Trends in asset mix
Graphique 12 Tendances de la composition des avoirs



after the sharp drop in the commercial real estate market in the early 1990s significantly lowered the value underlying commercial mortgages. There are also real return vehicles in this category, such as index-linked mortgages, but investment in this category has been limited.

Although direct holdings of real estate by pension funds have increased fourfold since 1980, they still accounted for only 4 per cent of total assets in 1994. Pension funds have not become more involved in real estate development, preferring to concentrate on passive holdings of income-producing properties. Major direct real estate investments are practical for only the large funds. Indeed, about 86 per cent of real estate is held by funds with over \$1 billion in total assets. Also, about three-quarters of real estate investments are held by public sector funds, which tend to be larger than private sector funds. However, new investment vehicles such as pooled funds and stocks of public real estate companies allow smaller and medium-sized pension funds to have some exposure to this asset category.

Pension funds, the economy and capital markets

Trusteed pension funds are a major player in Canada's capital markets. They are important holders of the debt obligations of Canadian governments. At the end of 1993, trustee pension funds owned 19 per cent of total federal government bonds outstanding and about 18 per cent of provincial governments bonds, up from 11 per cent and 15 per cent, respectively, in 1983. Pension funds also held about 10 per cent of outstanding corporate bonds, roughly the same proportion as in 1983.

In aggregate, trustee pension funds are also the largest shareholder in the country, holding about 13 per cent of the total value of shares outstanding, up from 8 per cent 10 years earlier. They are one element of the growing dominance of institutional investors on the major stock exchanges, and since the mid-1980s they have been, at times, the main source of financing raised in capital markets. Although funds do not take controlling interests, recently some of the larger funds have been taking a somewhat more "activist" stand in some corporate governance issues. For instance, there have been a few cases where large pension funds have become actively involved in influencing the final terms of corporate takeovers and mergers.

To some extent, this newly discovered interest may result from the increased difficulties that funds encounter in liquidating a large equity position. Their current size, substantial holdings and, to some extent, the

avoirs du secteur en 1994. Les caisses de retraite ne sont pas devenues plus actives dans la promotion immobilière, préférant plutôt se concentrer sur la propriété passive d'immeubles à revenu. Les grands investissements directs dans l'immobilier ne conviennent qu'aux grandes caisses. De fait, les caisses dont la taille du portefeuille dépasse le milliard de dollars détiennent environ 86 % des biens-fonds du secteur. Par ailleurs, les trois quarts environ des placements dans l'immobilier sont détenus par les caisses du secteur public, qui tendent à être plus importantes que celles du secteur privé. Toutefois, de nouveaux instruments de placement, tels que les parts de caisses communes de titres immobiliers et les actions d'entreprises immobilières publiques, permettent aux petites et moyennes caisses de retraite d'acquérir, dans une certaine mesure, cette catégorie d'avoirs.

Les caisses de retraite, l'économie et les marchés financiers

Les caisses de retraite en fiducie jouent un grand rôle sur les marchés financiers au Canada. Elles sont d'importantes détentrices des titres de dette des différents paliers de gouvernement. À la fin de 1993, les caisses de retraite en fiducie détenaient 19 % de l'encours des obligations du gouvernement fédéral et environ 18 % des obligations des gouvernements provinciaux, contre 11 et 15 % respectivement en 1983. Les caisses de retraite détenaient également environ 10 % des obligations du secteur privé, soit en gros la même proportion qu'en 1983.

Dans l'ensemble, les caisses de retraite en fiducie sont également le plus grand actionnaire dans le pays, puisqu'elles détiennent environ 13 % de l'ensemble des actions ordinaires en circulation, comparativement à 8 % il y a dix ans. Elles contribuent à expliquer la présence de plus en plus dominante des investisseurs institutionnels sur les principales places boursières et, depuis le milieu des années 1980, elles ont souvent été les principaux bailleurs de fonds sur les marchés financiers. Bien que les caisses ne prennent pas de participation majoritaire, certaines des plus grandes ont commencé récemment à jouer un rôle plus actif dans les questions relatives à la régie de certaines entreprises. C'est ainsi que, dans quelques cas, de grandes caisses de retraite ont activement influencé les modalités définitives de prise de contrôle et de fusion d'entreprises.

Dans une certaine mesure, cet intérêt récent de leur part peut s'expliquer par les difficultés croissantes auxquelles elles font face lorsqu'elles désirent céder une importante portion de leurs parts. La taille de ces caisses, le niveau très élevé de leurs avoirs et, dans une certaine mesure, les restrictions imposées par les marchés financiers intérieurs en ce qui concerne à la fois la taille et le choix des secteurs d'activité, de même que les contraintes en matière de diversification internationale sont autant de facteurs qui font que les caisses ont davantage de difficultés à vendre une catégorie d'actions pour en acquérir une autre sans provoquer certains remous sur le marché. Cet état de choses fait ainsi entrevoir la possibilité que les caisses de retraite s'intéressent de plus en plus à toutes ces questions.

limitations posed by the domestic capital market in both size and industry selection, and the constraints on international diversification, make it more difficult for a fund to sell a stock and buy an alternative without having some effect on the market. There is thus, a potential for increased pension fund involvement in these issues.

In recent years, the sector has also become increasingly active in derivatives markets as a means of hedging risk or optimizing the profile of the portfolio. Derivatives are particularly useful for funds when they seek to alter their foreign market content beyond the prescribed limit or to create index funds.

Trusteed pension funds can be expected to remain important participants in Canada's capital markets in the coming years. In the last 25 years, they have contributed significantly to the process of capital formation in Canada's financial system by channelling billions of dollars of private employees' wealth into real and financial assets. Changing demographics suggest that these funds will become a growing source of income in the future. The extent of future asset growth for the sector will depend on the interaction of variables such as demographics, coverage rates, contribution rates, rates of return on investments, the attractiveness of alternative retirement vehicles and, generally, on the continued willingness of employers to sponsor trustee plans.



This article is one of a number of articles on the Canadian financial sector that have appeared in the Bank of Canada Review. These include a series of three articles on the co-operative credit institutions (December 1988, February 1989 and March 1989), two articles on the trust and mortgage loan industry (December 1980 and June 1991), an article on the mutual funds industry (winter 1992-1993), another report on the new federal financial institutions legislation (winter 1992-1993), and an article on the Canadian life and health insurance industry (spring 1994).

Ces dernières années, le secteur des caisses de retraite a joué un rôle de plus en plus actif sur les marchés des instruments dérivés au Canada, pour couvrir les risques ou optimiser le profil des portefeuilles. Les instruments dérivés sont particulièrement utiles aux caisses qui désirent modifier la portion d'instruments étrangers dans leurs portefeuilles au delà de la limite prescrite ou lorsqu'ils désirent établir des fonds indiciels.

Au cours des prochaines années, les caisses de retraite en fiducie devraient continuer de jouer un rôle important sur les marchés financiers canadiens. Depuis 25 ans, elles ont grandement contribué à la formation du capital dans le système financier canadien en canalisant des milliards de dollars déposés par des salariés vers l'acquisition d'avoirs réels et d'avoirs financiers. Compte tenu de l'évolution démographique, ces caisses deviendront une source de plus en plus importante de revenus dans l'avenir. La mesure dans laquelle accroîtront les avoirs de ce secteur dépendra à la fois de l'interaction de variables telles que la démographie, les taux de participation et de cotisation, les taux de rendement du capital investi, l'attrait d'autres programmes de retraite et, généralement, du désir soutenu des employeurs de mettre sur pied des caisses de retraite en fiducie.



Le présent article fait partie d'une série d'articles consacrés au secteur financier canadien publiés dans la Revue de la Banque du Canada. Trois articles ont porté sur le système de crédit coopératif au Canada (décembre 1988, février 1989 et mars 1989), deux sur les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (décembre 1980 et juin 1991), un sur le marché canadien des fonds mutuels (hiver 1992-1993), un autre sur la nouvelle législation fédérale s'appliquant aux institutions financières (hiver 1992-1993) et un sur le secteur de l'assurance de personnes au Canada (printemps 1994).

Literature cited

Benefits Canada. 1984. "Directory of pension fund investment services." (November):16-17.

_____. 1994. "Top 100 pension funds." (April): 41-55.

Canada. Statistics Canada. 1994. *National Balance Sheet Accounts – Annual Estimates 1983-1992*. Catalogue No. 13-214.

_____. 1995. *National Balance Sheet Accounts – Annual Estimates 1984-1993*. Catalogue No. 13-214.

_____. Biennial, various. *Pension Plans in Canada: 1976, 1978, 1980, 1982, 1984, 1986, 1993*. Catalogue No. 74-401.

_____. 1992. *Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds, Fourth Quarter 1991*. Catalogue No. 74-001.

_____. 1995. *Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds, Fourth Quarter 1994*. Catalogue No. 74-001.

_____. Annual, various. *Trusteed Pension Funds, Financial Statistics: 1958-1990, 1992, 1993*. Catalogue No. 74-201.

Ouvrages cités

Benefits Canada (1984). «Directory of pension fund investment services», novembre, p. 16-17.

_____. (1994). «Top 100 pension funds», avril, p. 41-55.

Statistique Canada (1994). *Comptes du bilan national – Estimations annuelles 1983-1992*, n° 13-214 au catalogue.

_____. (1995) *Comptes du bilan national – Estimations annuelles 1984-1993*, n° 13-214 au catalogue.

_____. *Régimes de pensions au Canada* (publication biennale), 1976, 1978, 1980, 1982, 1984, 1986, 1993, n° 74-401 au catalogue.

_____. (1992). *Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie*, 4^e trim. de 1991, n° 74-001 au catalogue.

_____. (1995). *Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie*, 4^e trim. de 1994, n° 74-001 au catalogue.

_____. *Caisses de retraite en fiducie, statistiques financières* (publication annuelle), 1958-1990, 1992, 1993, n° 74-201 au catalogue.

Survey of the Canadian foreign exchange and derivatives markets

- *Since 1983, the Bank of Canada has conducted a triennial survey of foreign exchange market activity in Canada. The latest survey was done in April 1995 and covered activity in both the foreign exchange market and in the derivatives markets. The central banks of most other industrialized countries with active foreign exchange and derivatives markets also conducted similar surveys. This was the first time that markets for over-the-counter (OTC) derivatives were surveyed by central banks in a systematic and comprehensive fashion.*
- *While the average daily turnover in the Canadian foreign exchange market has continued to grow rapidly (by approximately 36 per cent to about U.S.\$30 billion) since the last survey, market activity has been expanding at a slower pace than during the 1980s.*
- *The composition of foreign exchange business between spot, forward and swap transactions has not changed markedly from previous surveys.*
- *It is estimated that slightly more than half of worldwide transactions involving the Canadian dollar occur outside of Canada.*
- *The rapid growth in the foreign exchange activity of institutional investors appears to have been one of the factors contributing to a significant decline in the ratio of interbank market activity to total foreign exchange market activity in Canada.*
- *Through April 1995, daily turnover volume in Canadian foreign exchange and interest rate derivatives markets averaged about U.S.\$19 billion and U.S.\$15 billion, respectively, mostly in forward and swap transactions.*

This article was prepared in the Financial Markets Department by Martin Miville; Judy DiMillo prepared the data.

Enquête sur l'activité des marchés des changes et de produits dérivés au Canada

- *Depuis 1983, la Banque du Canada mène des enquêtes triennales sur l'activité du marché des changes au Canada. La dernière, qui a eu lieu en avril 1995, s'est étendue aux produits dérivés. Les banques centrales de la plupart des autres pays industrialisés ayant des marchés des changes et de produits dérivés actifs ont également effectué des enquêtes similaires. C'était la première fois que les banques centrales menaient une enquête systématique et approfondie sur les opérations hors bourse visant les produits dérivés.*
- *Même si dans l'ensemble le volume quotidien de l'activité sur le marché canadien des changes a continué de croître fortement (d'environ 36 %, soit aux alentours de 30 milliards de dollars É.-U.) depuis la dernière enquête, il n'en reste pas moins que l'activité progresse moins rapidement qu'au cours des années 1980.*
- *La part respective des opérations au comptant, des opérations à terme et des swaps dans le volume global n'a pas changé de façon notable par rapport aux enquêtes précédentes.*
- *On estime qu'un peu plus de la moitié des opérations menées à l'échelle mondiale sur le dollar canadien ont lieu à l'extérieur du Canada.*
- *La croissance rapide de l'activité sur le marché des changes attribuable aux investisseurs institutionnels semble avoir été l'un des facteurs ayant contribué au repli considérable du ratio des opérations interbancaires à l'ensemble des opérations de change au Canada.*
- *Au cours du mois d'avril 1995, le volume quotidien de l'activité sur les marchés des contrats de change et des contrats de taux d'intérêt au Canada a avoisiné en moyenne 19 milliards de dollars É.-U. et 15 milliards de dollars É.-U., respectivement, et a été constitué en majeure partie d'opérations à terme et de swaps.*

Le présent article a été rédigé au département des Marchés financiers par Martin Miville; les données utilisées ont été compilées par Judy DiMillo.

Survey methodology

The 1995 survey covered foreign exchange and derivatives transactions conducted in Canada by 39 financial institutions, six foreign exchange brokers and three interest rate derivatives brokers (see the Appendix for a list of the participants). The survey collected data on foreign exchange transactions and derivatives products according to the following broad market classifications: foreign exchange transactions, single-currency interest rate derivatives, equity and stock index derivatives, and commodity derivatives. Respondents were asked to report their total foreign exchange and derivatives business for the month of April 1995, classified by currency, type of transaction and counterparty. All transactions that were undertaken in April were included, regardless of the date of delivery. The data were reported on a gross basis, requiring all purchases and sales by each participant to be combined without netting. Respondents were also asked to report the nominal and market values of outstanding contracts as at 31 March 1995. Because interbank transactions between survey participants in Canada would be reported by both parties, the totals of interbank business in Canada have been halved to avoid double-counting. As in previous surveys, all data are reported in U.S. dollars.

Any comparison between the April 1995 survey results and those of previous surveys must take account of discrepancies or unusual features that might make one or both of the survey months atypical. Movements of the Canadian/U.S. dollar exchange rate during April 1992 were generally erratic, reflecting in part the uncertainty surrounding ongoing constitutional talks. In contrast, movements of the Canadian/U.S. dollar exchange rate over April 1995 were quite orderly as the currency appreciated steadily from about 71 1/2 cents (U.S.) at the end of March to almost 74 cents (U.S.) at the end of April. Informal surveys of foreign exchange market activity conducted on a regular basis by the Bank of Canada with major market participants suggests that April 1995 was a *below-average* month in terms of foreign exchange activity while, from a historical perspective, April 1992 appeared to have been very close to an average month. It is more difficult to assess the relative "normality" of derivatives market activity in April 1995 since there is very little comparative information on levels of activity. The Bank does gather data on futures and OTC options as part of its informal survey of foreign exchange market activity in Canada. The survey reveals that, as was generally the case for traditionally surveyed foreign exchange products, turnover in foreign exchange derivatives was *below normal* in April 1995.

La méthodologie de l'enquête

L'enquête de 1995 portait sur les opérations de change et sur produits dérivés effectuées au Canada par trente-neuf institutions financières, six courtiers du marché des changes et trois courtiers du marché de produits dérivés de taux d'intérêt (voir la liste des participants fournie en annexe). Les données étaient compilées suivant les grands segments du marché suivants : les contrats de change, les contrats de taux d'intérêt dans la même monnaie, les contrats d'actions et d'indices boursiers et les contrats de marchandises. Les participants étaient invités à déclarer l'ensemble de leurs opérations pour le mois d'avril 1995 en les ventilant par devise, par type d'opération et par contrepartie. Toutes les opérations effectuées en avril 1995, quelle que soit la date de livraison, devaient être déclarées. Les données étaient fournies sous forme brute, les participants ayant dû déclarer le chiffre total et non le chiffre net de leurs achats et de leurs ventes. Ils devaient aussi faire état de l'encours des montants notionnels et des valeurs marchandes des contrats au 31 mars 1995. Comme les opérations interbancaires effectuées au Canada entre deux participants à l'enquête étaient déclarées par les deux parties, leur volume a été réduit de moitié pour éviter le double comptage. Comme c'était le cas dans les enquêtes précédentes, les données sont exprimées en dollars É.-U.

Lorsqu'on compare les résultats de l'enquête d'avril 1995 à ceux des enquêtes précédentes, on doit tenir compte des différences ou des facteurs inhabituels qui pourraient faire paraître anormale l'évolution enregistrée au cours du mois ou des deux mois de l'enquête. Les variations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar É.-U. survenues en avril 1992 étaient en général irrégulières, reflétant en partie l'incertitude entourant les négociations constitutionnelles en cours. En revanche, ces variations ont été assez régulières en avril 1995, le dollar canadien s'appréciant constamment pour passer d'environ 71 1/2 cents É.-U. à la fin de mars à près de 74 cents à la fin d'avril. Des enquêtes informelles menées par la Banque du Canada auprès des principaux participants du marché des changes laissent croire que l'activité en avril 1995 était *sous la moyenne* et qu'elle avait été en avril 1992 très près de la moyenne. Il est plus difficile d'évaluer la normalité de l'activité des marchés de produits dérivés en avril 1995, étant donné qu'on dispose de très peu de données comparatives. La Banque compile des données relatives aux contrats à terme d'instruments financiers et aux options négociées hors bourse dans le cadre de l'enquête informelle qu'elle mène sur l'activité du marché des changes au Canada. Mais l'enquête sur les produits dérivés, comme d'ailleurs celle visant les produits de change traditionnels, révèle que le volume de l'activité était *sous la normale* en avril 1995.

INTRODUCTION

Since 1983, the Bank of Canada has carried out a regular triennial survey of foreign exchange market activity in Canada. Previous surveys were conducted by the Bank in April 1983, March 1986, April 1989, and April 1992. The latest survey was carried out in April 1995 and, for the first time, it also covered activities in the derivatives markets. The central banks of 25 other industrialized countries with active foreign exchange and derivatives markets conducted similar surveys. The focus of the survey is the size and structure of these markets. (See the section on survey methodology for further details.)

This article is divided into two sections. The first section presents the results of the regular survey of foreign exchange market activity and covers the evolution of turnover activity in the traditional foreign exchange instruments – spot transactions, outright forwards and foreign exchange swaps. The results are first presented on an aggregate basis and then broken out by currency, type of transaction and counterparty. The section ends with a discussion of the activities of foreign exchange brokers and an international comparison. Results of the survey on derivatives are presented in the second section. This section is divided by market risk category (foreign exchange, interest rates, equities and commodities), and the data on turnover activity and principal amounts outstanding are shown for each broad market classification. The article ends with a discussion of the activities of derivatives brokers and an international comparison. Many of the technical terms used in the article are defined in the glossary on page 66.

THE FOREIGN EXCHANGE MARKET: SURVEY RESULTS AND EVOLUTION

The foreign exchange market in Canada

The results of the survey of financial institutions active in the foreign exchange market in Canada are summarized in Tables 1 and 2.¹ They show a total foreign exchange turnover in April 1995 of U.S.\$566 billion, 97 per cent of which involved transactions of the Canadian dollar and other currencies against the U.S. dollar. Most of the remaining 3 per cent involved spot transactions between the German mark and other major European currencies (primarily the Swiss franc, the French franc and the U.K. pound). As shown in Table 1, total turnover in the foreign exchange market in Canada has grown about sixfold since the first Bank of Canada survey in April 1983. While the

¹ Highlights of these results were published in a Bank of Canada press release on 19 September 1995 (the release was reproduced in the autumn 1995 issue of the *Review*).

INTRODUCTION

Depuis 1983, la Banque du Canada mène tous les trois ans une enquête sur l'activité du marché des changes au Canada. De telles enquêtes ont eu lieu en avril 1983, en mars 1986, en avril 1989, en avril 1992 et en avril 1995, cette dernière s'étendant aux marchés de produits dérivés. Les banques centrales de 25 autres pays industrialisés ayant des marchés des changes et de produits dérivés actifs ont mené des enquêtes similaires. Les enquêtes s'intéressaient particulièrement à la taille et à la structure de ces marchés. (Voir la section de l'article concernant la méthodologie utilisée.)

Le présent article comporte deux parties. La première donne les résultats de l'enquête habituelle sur l'activité du marché des changes et montre l'évolution du volume des opérations visant les instruments de change traditionnels, soit les opérations au comptant, les opérations à terme et les swaps. Ces résultats sont d'abord présentés sous une forme globale, puis ventilés par devise, par type d'opération et par contrepartie. La première partie se termine par un examen des activités des courtiers de change et par une comparaison avec les résultats d'enquêtes menées par d'autres pays. La deuxième partie porte sur l'activité des marchés de produits dérivés. Les résultats sont ventilés selon le risque de marché, et les chiffres relatifs au volume des opérations et à l'encours des contrats sont donnés pour chacune des grandes catégories suivantes : contrats de change, contrats de taux d'intérêt, contrats d'actions et contrats de marchandises. L'article se termine par un examen de l'activité des courtiers sur le marché de produits dérivés et par une comparaison des résultats d'enquêtes menées par d'autres pays. Le glossaire de la page 66 explique certains termes techniques utilisés.

L'ÉVOLUTION DU MARCHÉ DES CHANGES ET LES RÉSULTATS DE LA DERNIÈRE ENQUÊTE

Le marché des changes au Canada

Les résultats de l'enquête menée auprès des institutions financières actives sur le marché des changes au Canada sont récapitulés aux Tableaux 1 et 2¹. Ils montrent qu'en avril 1995 le volume total des opérations de change se chiffrait à 566 milliards de dollars É.-U., dont 97 % opposaient le dollar canadien et d'autres monnaies au dollar É.-U. Les 3 % restants concernaient en majeure partie des opérations au comptant faisant intervenir le mark allemand et d'autres grandes monnaies européennes (principalement le franc suisse, le franc français et la livre sterling). Comme l'illustre le Tableau 1, l'ensemble des opérations sur le marché des changes au Canada a presque sextuplé depuis la première enquête menée en avril 1983. Le volume quotidien moyen s'est accru d'environ 36 % par rapport aux chiffres de l'enquête d'avril 1992, mais le rythme de croissance de l'activité est en baisse depuis le milieu des années 1980.

¹ Les données les plus significatives de l'enquête ont été publiées dans un communiqué de la Banque du Canada daté du 19 septembre 1995 (ce communiqué a été reproduit dans la livraison de l'automne 1995 de la *Revue*).

Table 1
Tableau 1

Foreign exchange turnover: Summary of surveys
Résultats récapitulatifs des enquêtes sur les marchés des changes

48

	Billions of U.S. dollars	En milliards de dollars É.-U.			
	Total turnover Volume total		Number of business days Nombre de jours ouvrables	Average daily turnover Volume quotidien moyen	Per cent change Taux de variation
1983	103		20	5	
1986	192		20	10	100
1989	300		20	15	50
1992	461		21	22	47
1995	586		19	30	36

Table 2
Tableau 2

Total foreign exchange turnover reported by banks and other financial institutions
Volume total des opérations de change effectuées par les banques et autres institutions financières

	Millions of U.S. dollars			En millions de dollars É.-U.									
Transaction category	Canadian dollar against U.S. dollar Dollar canadien contre dollar É.-U.			U.S. dollar against other currencies Dollar É.-U. contre autres devises			Canadian dollar against currencies other than the U.S. dollar Dollar canadien contre devises autres que le dollar É.-U.			All currencies Ensemble des devises			Type d'opération
	April 1995 Avril 1995	April 1992 Avril 1992	Per cent growth Taux de variation	April 1995 Avril 1995	April 1992 Avril 1992	Per cent growth Taux de variation	April 1995 Avril 1995	April 1992 Avril 1992	Per cent growth Taux de variation	April 1995 Avril 1995	April 1992 Avril 1992	Per cent growth Taux de variation	
Spot	131,113	73,153	79	80,342	72,032	12	2,200	1,381	59	228,521	162,060	41	Au comptant
Interbank	71,023	48,402	47	58,828	66,243	-11							Interbancaire
Customer - Financial	29,911	5,793	416	18,128	2,133	750							Avec des clients - Inst. financières
- Non-financial	30,179	18,958	59	3,386	3,656	-7							- Établ. non financiers
Outright forward	35,850	13,106	174	10,613	3,277	224	1,079	1,199	-10	47,883	17,640	171	A terme sec
Interbank	10,284	2,870	258	4,157	688	504							Interbancaire
Customer - Financial	10,592	1,463	624	4,571	218	1,997							Avec des clients - Inst. financières
- Non-financial	14,974	8,773	71	1,885	2,371	-20							- Établ. non financiers
Swap	223,712	209,397	7	65,446	69,954	-6	830	787	5	290,068	281,249	3	Swaps
Interbank	149,018	157,526	-5	39,992	57,064	-30							Interbancaire
Customer - Financial	52,961	17,715	199	21,360	3,724	474							Avec des clients - Inst. financières
- Non-financial	21,733	34,156	-36	4,094	9,166	-55							- Établ. non financiers
Total interbank	230,325	208,798	10	102,977	123,995	-17	1,459	1,344	9	347,347	350,173	-1	Toutes opérations interbancaires
Total customer	160,350	86,858	85	53,424	21,268	151	2,650	2,023	31	219,125	110,776	98	Toutes opérations avec les clients
Financial	93,464	24,971	274	44,059	6,075	626							- Inst. financières
Non-financial	66,886	61,887	8	9,365	15,193	-38							- Établ. non financiers
Total turnover	390,675	295,656	32	156,401	145,263	8	4,109	3,367	22	566,472	460,949	23	Volume total

average daily turnover in the foreign exchange market has grown by about 36 per cent from the previous survey in April 1992, the rate of increase in market activity has been slowing since the mid-1980s.

The overwhelming and continued importance of the U.S. dollar reflects the fact that the U.S. dollar is used as a *vehicle currency* in a significant number of foreign exchange transactions in Canada. For example, in the interbank market, a financial institution wishing to exchange Canadian dollars against an overseas currency, or to exchange two overseas currencies, would generally undertake two separate transactions: an exchange of Canadian dollars or other currency against U.S. dollars, and an exchange of U.S. dollars against the third currency. As shown in Tables 2 and 3, transactions involving the *direct* exchange of Canadian dollars for overseas currencies (such as German marks or Japanese yen) accounted for less than 1 per cent of total turnover activity in April 1995. Since non-U.S. dollar transactions accounted for such a small share of the total turnover, they are not discussed further in this article but are included in the tables.

Currency shares

On the whole, the composition of foreign exchange activity in terms of currency has not changed significantly since 1983 (Chart 1 and Table 4). The Canadian/U.S. dollar component of the Canadian foreign exchange market accounted for over 71 per cent of total U.S. dollar transactions in April 1995 (Table 5). Transactions in German marks against the U.S.

L'importance prépondérante et continue du dollar É.-U. tient au rôle de *monnaie véhiculaire* qu'il joue dans un nombre considérable d'opérations de change au Canada. Par exemple, sur le marché interbancaire, une institution financière désirant échanger des dollars canadiens contre une monnaie d'outre-mer, ou désirant échanger une devise d'outre-mer contre une autre, effectuerait généralement deux opérations, à savoir, d'une part, la conversion des dollars canadiens ou des autres devises en dollars É.-U., puis, d'autre part, la conversion des dollars É.-U. dans la troisième devise. Les Tableaux 2 et 3 montrent que les opérations *directes* de change entre le dollar canadien et des devises d'outre-mer (le mark ou le yen, par exemple) ont représenté moins de 1 % de l'ensemble des opérations effectuées en avril 1995. Comme les opérations de change ne faisant pas intervenir le dollar É.-U. ont représenté une si petite part de l'ensemble des opérations, elles ne sont pas examinées en détail dans le présent article; elles sont toutefois incorporées dans les chiffres des tableaux.

Les monnaies

Dans l'ensemble, la répartition par devise des opérations de change au Canada ne s'est guère modifiée depuis 1983 (Graphique 1 et Tableau 4). En avril 1995, le bloc dollar canadien-dollar É.-U. a représenté plus de 71 % de la totalité des opérations visant le dollar É.-U. (Tableau 5), le bloc mark-dollar É.-U. un peu plus de 13 %, le bloc yen-dollar É.-U. environ 6 %, le bloc livre sterling-dollar É.-U. 4 %, et le bloc franc suisse-dollar É.-U. 3 %. Le yen est la seule devise qui a accru sa part dans l'ensemble des opérations contre des dollars É.-U. depuis avril 1992.

Le volume des opérations entre le dollar canadien et le dollar É.-U. a augmenté de 32 % entre avril 1992 et avril 1995, alors que les opérations entre les grandes

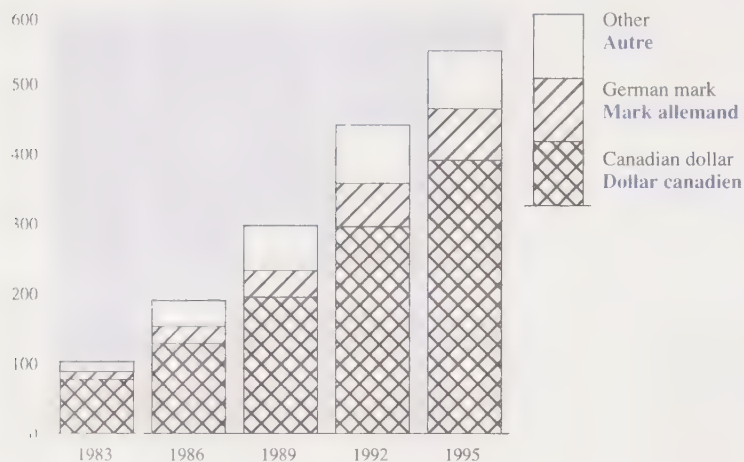
Table 3 Foreign exchange transactions in Canada involving the Canadian dollar against all currencies other than the U.S. dollar reported by banks and other financial institutions - April 1995

Tableau 3 Opérations effectuées au Canada par les banques et autres institutions financières entre le dollar canadien et toutes les devises autres que le dollar É.-U. - Avril 1995

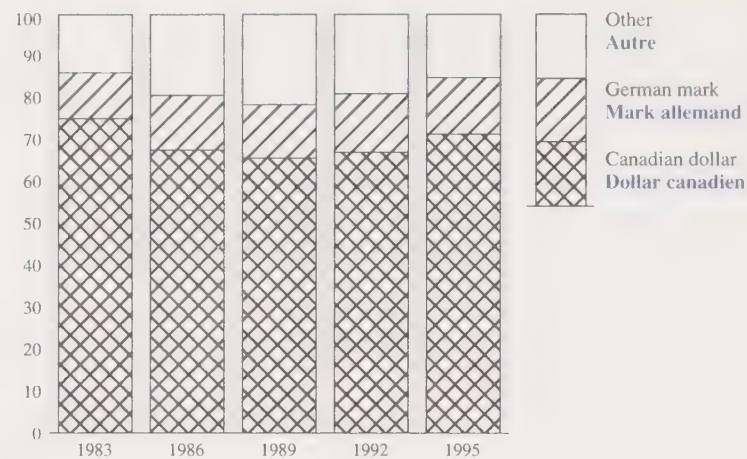
	Millions of U.S. dollars	En millions de dollars É.-U.					
	German mark Mark allemand	Japanese yen Yen japonais	U.K. pound Livres sterling	Swiss franc Franc suisse	Other Autres devises	Total Total	
Spot	935	244	244	308	469	2,200	Au comptant
Outright forwards and swaps	471	249	415	142	632	1,909	À terme sec et swaps
Total turnover	1,406	493	659	450	1,101	4,109	Volume total
Currency share (per cent)	(34.2)	(12.0)	(16.0)	(11.0)	(26.8)	(100.0)	Pourcentage par devise

Comparison between April 1983, March 1986, April 1989, April 1992 and April 1995
 Résultats comparés des enquêtes d'avril 1983, de mars 1986, d'avril 1989, d'avril 1992 et d'avril 1995

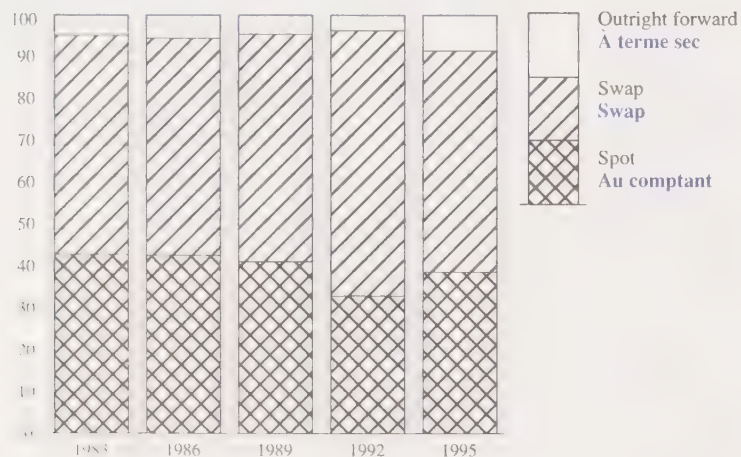
By currency (billions of U.S. dollars)
 Ensemble des opérations - par devise (milliards de \$ É.-U.)



By currency (per cent share)
 Ventilation par devise (en pourcentage)



By type of transaction (per cent share)
 Ventilation par type d'opération (en pourcentage)



By counterparty (per cent share)
 Ventilation par contrepartie (en pourcentage)

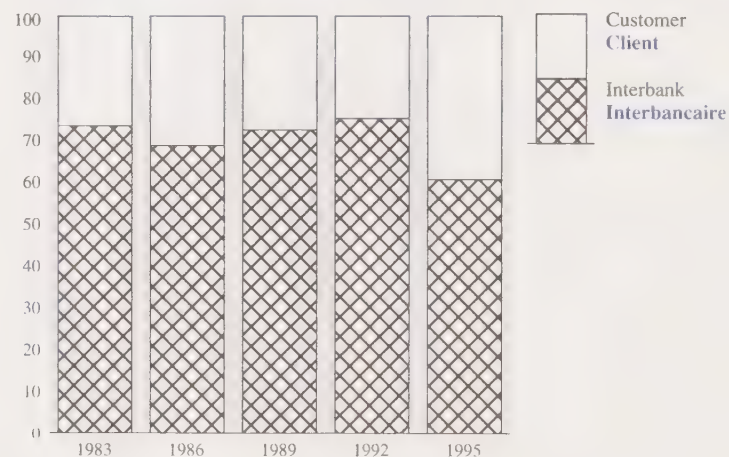


Table 4
Tableau 4

Total foreign exchange transactions involving the U.S. dollar
Ensemble des opérations de change faisant intervenir le dollar É.-U.

51

Billions of U.S. dollars (and per cent share) En milliards de dollars É.-U. (et ventilation en pourcentage)									
	By currency Par devise			By type of transaction Par type d'opération			By counterparty Par contrepartie		
	Canadian dollar Dollar canadien	German mark Mark allemand	Other Autres devises	Spot Au comptant	Outright forward À terme sec	Swap Swap	Interbank Interbancaire	Customer Client	
1983	77 (75)	12 (11)	14 (14)	44 (43)	5 (5)	54 (52)	76 (74)	27 (26)	1983
1986	128 (68)	25 (13)	37 (19)	81 (43)	10 (5)	99 (52)	131 (69)	59 (31)	1986
1989	195 (66)	38 (13)	64 (21)	122 (41)	13 (5)	162 (54)	216 (73)	81 (27)	1989
1992	296 (67)	62 (14)	83 (19)	145 (33)	16 (4)	280 (63)	333 (75)	108 (25)	1992
1995	391 (71)	73 (14)	83 (15)	211 (38)	47 (9)	289 (53)	333 (61)	214 (39)	1995

dollar were a little over 13 per cent, the Japanese yen accounted for about 6 per cent, the U.K. pound, 4 per cent, and the Swiss franc, 3 per cent. The Japanese yen is the only foreign currency that increased its share of U.S. dollar transactions from April 1992.

The volume of Canadian/U.S. dollar transactions grew by 32 per cent between April 1992 and April 1995, while the volume of transactions between major overseas currencies and U.S. dollars increased by a modest 8 per cent. Consolidation of Canadian dollar market-making activities in Canada by major financial institutions may have played a part in the more rapid expansion in Canadian/U.S. dollar transactions. At the same time, large Canadian financial institutions and Canadian subsidiaries of foreign financial institutions appear to have consolidated their non-Canadian dollar operations in major financial centres such as New York and London. Rapid growth in Canada's external trade may also have contributed to the fast increase in the volume of Canadian/U.S. dollar transactions from April 1992. Transactions in Canada involving the purchase or sale of U.S. dollars against Canadian dollars averaged close to U.S.\$21 billion per day for the 19 business days in April 1995, compared with an average daily turnover of about U.S.\$14 billion in April 1992, an increase of approximately 46 per cent.

Type of transaction

The first three surveys showed little variation in the relative importance of the various types of traditional foreign exchange transactions – spot, outright forward and swap (Chart 1 and Table 4), however, the April 1992 survey indicated a shift towards swaps at the expense of spot and forward transactions. The latest survey suggests that this result may have been an anomaly. The split among spot, outright forward and swap transactions in the most recent survey was very similar to that in the three surveys prior to 1992, although the share of forward transactions increased at the expense of spot transactions.

monnaies d'outre-mer et le dollar É.-U. ne se sont accrues que de 8 %. Le regroupement au Canada des opérations sur le dollar canadien par les grandes institutions financières canadiennes peut avoir contribué à l'accélération du rythme d'expansion des opérations entre le dollar canadien et le dollar É.-U. De même, les grandes institutions financières canadiennes et les filiales canadiennes d'établissements financiers étrangers semblent avoir regroupé dans les grands centres, New York et Londres par exemple, leurs opérations ne faisant pas intervenir le dollar canadien. L'essor des échanges extérieurs du Canada peut également expliquer la croissance rapide des opérations entre le dollar canadien et le dollar É.-U. survenue depuis avril 1992. Les ventes ou les achats de dollars É.-U. contre la monnaie canadienne effectués au Canada se sont chiffrés en moyenne à près de 21 milliards de dollars É.-U. par jour pour les 19 jours ouvrables d'avril 1995, contre environ 14 milliards en avril 1992, ce qui représente une hausse d'environ 46 %.

Types d'opérations

Les trois premières enquêtes ont montré peu de changement en ce qui concerne la part relative des divers types d'opérations traditionnelles de change, à savoir les opérations au comptant, les opérations à terme sec et les swaps (Graphique 1 et Tableau 4). L'enquête d'avril 1992 a toutefois montré un déplacement au profit des swaps. Selon les résultats de la dernière enquête, cette évolution semble avoir été une anomalie. La répartition de l'activité entre les trois types d'opération que dégage cette enquête est très proche de celle qui ressortait des trois enquêtes menées avant 1992, bien que la part des opérations à terme se soit accrue au détriment de celle des opérations au comptant.

La hausse de la part des opérations à terme survenue en 1995 semble être liée à l'augmentation des activités de financement transfrontières (prêts et emprunts) menées par quelques grandes institutions. Toutefois, la répartition entre les opérations à terme et les swaps n'est peut-être pas totalement fiable parce que, ainsi qu'il ressort des enquêtes de 1992 et de 1995, un certain nombre d'institutions avaient de la difficulté à séparer, pour les besoins de l'enquête, les chiffres des opérations à terme de ceux des swaps, qui étaient amalgamés dans leurs bases de données internes. La somme des opérations à terme et des swaps est plus fiable. La volatilité accrue des

The rise in the share of forward transactions in 1995 appears to be associated with increased cross-border funding/lending activity by a few large institutions. However, the split between forwards and swaps may be somewhat unreliable, because (in both the 1992 and 1995 surveys) a few firms whose internal data bases combined forward and swap transactions had difficulty disaggregating the two types of transactions for the survey. The sum of forward and swap transactions can be treated with greater confidence. The increased currency volatility in the period between the two surveys may have led to more active currency risk hedging. The liquidity and simplicity of forward transactions make them an attractive vehicle for such purposes.

Counterparty

In the survey, respondents were asked to identify the counterparties with whom they transacted. A counterparty can be an "other dealer" (one of the survey participants listed in the Appendix), an "other financial institution" (i.e., a pension fund or a mutual fund) or a "non-financial customer" (i.e., a corporation or a government). In addition, a transaction may be conducted with either a local or a cross-border counterparty. The first category is referred to as interbank (local or cross-border). All other counterparties are considered customers (Tables 2 and 5). This counterparty breakdown is necessary to avoid domestic and cross-border double-counting.²

The interbank portion of the foreign exchange business reported by financial institutions fell sharply in April 1995 to about 61 per cent from approximately 75 per cent in April 1992 (Table 4). The remaining activity was with customers. The use of a stricter definition for "interbank" market participants accounted for part of this decline, since several subsidiaries of foreign banks were reclassified as "financial" customers. In addition, several foreign financial institutions left the Canadian foreign exchange market between April 1992 and April 1995.³

Most of the growth in the Canadian foreign exchange market since the last survey appears to be associated with the activity of foreign institutional investors in Canada and Canadian institutional investors (particularly pension funds and mutual funds) abroad. As the foreign assets of these sectors increased rapidly, customer share of total turnover expanded, while growth in the interbank market was relatively flat. The rapid growth in Canada's external trade also contributed to the

devises observée au cours de l'intervalle séparant les deux enquêtes peut avoir mené à l'augmentation des activités de couverture des risques de change. La liquidité et la simplicité des opérations à terme en font des mécanismes attrayants de gestion des risques.

Les contreparties

Dans l'enquête, les répondants devaient déclarer la contrepartie aux opérations effectuées. La catégorie des contreparties englobe d'autres courtiers (un des participants à l'enquête figurant à l'Annexe), d'autres institutions financières (caisse de retraite ou fonds mutuel) ou encore des clients autres que des institutions financières (société ou administration publique); par ailleurs, l'autre partie à une opération peut être une entité locale ou étrangère. La catégorie des contreparties est constituée de deux groupes : le premier groupe concerne les participants au marché interbancaire (locaux ou étrangers), et l'autre, les clients (Tableaux 2 et 5). Cette distinction a été faite pour éviter le double comptage des opérations intérieures et transfrontières².

D'avril 1992 à avril 1995, le compartiment interbancaire des opérations de change déclarées par les institutions financières a affiché une forte baisse, soit de 75 % à 61 % environ de l'ensemble des opérations (Tableau 4). Le reste des opérations a été conclu avec des clients. L'utilisation d'une définition plus étroite des participants au marché interbancaire explique en partie cette baisse, plusieurs succursales de banques étrangères ayant été reclassifiées comme des clients financiers. Qui plus est, plusieurs institutions financières étrangères se sont retirées du marché canadien des changes entre avril 1992 et avril 1995³.

La croissance de l'activité sur le marché canadien des changes observée depuis la dernière enquête semble être en majeure partie liée à l'activité des investisseurs institutionnels étrangers au Canada et à celle des investisseurs institutionnels canadiens (en particulier les caisses de retraite et les fonds mutuels) à l'étranger. Comme les avoirs en devises de ces secteurs s'étaient rapidement accrus, la part de l'ensemble des opérations attribuable aux clients a augmenté, alors que celle des participants au marché interbancaire restait pratiquement au même niveau. La vigueur du commerce extérieur du Canada a également contribué à la croissance des activités de change avec les clients, mais moins que ne l'a fait celle des opérations conclues avec des investisseurs institutionnels. De plus, une forte augmentation des activités de financement de divers emprunteurs canadiens sur les marchés étrangers peut expliquer en partie l'importance croissante des opérations avec les clients dans l'ensemble des opérations de change menées au Canada.

La décision prise par de grandes institutions financières étrangères de regrouper leurs opérations dans des centres comme New York ou Londres (choix d'un centre

² See survey methodology, page 46.

³ The number of reporting financial institutions declined from 45 to 39 between the April 1992 and the April 1995 surveys.

² Voir la méthodologie de l'enquête, page 46.

³ Le nombre d'institutions financières déclarantes est passé de 45 à 39 entre l'enquête d'avril 1992 et celle d'avril 1995.

Table 5
Tableau 5

Foreign exchange transactions in Canada vis-à-vis the U.S. dollar reported by banks and other financial institutions - April 1995
Opérations sur le dollar É.-U. effectuées au Canada par les banques et autres institutions financières - Avril 1995

53

Millions of U.S. dollars En millions de dollars É.-U.							Type d'opération
Transaction category	Canadian dollar Dollar canadien	German mark Mark allemand	Japanese yen Yen japonais	U.K. pound Livres sterling	Other Autres devises	Total Total	
Spot							Au comptant
With other dealers	71,023	31,449	12,821	8,828	8,733	129,851	Avec d'autres intermédiaires
Local	37,365	1,204	481	162	970	40,182	Opérations locales
Cross-border	33,658	30,245	12,340	8,663	7,763	89,669	Opérations transfrontières
With other financial institutions	29,911	8,986	3,223	1,986	3,983	48,039	Avec d'autres institutions financières
Local	12,554	782	380	88	248	14,019	Opérations locales
Cross-border	17,357	8,204	2,843	1,888	3,735	34,020	Opérations transfrontières
With non-financial institutions	30,179	1,592	852	381	561	33,565	Avec des établissements non financiers
Local	26,497	539	377	161	186	27,665	Opérations locales
Cross-border	3,682	1,053	480	220	375	5,900	Opérations transfrontières
Outright forwards and swaps							A terme sec et swaps
With other dealers	159,302	18,490	8,453	6,493	10,713	203,451	Avec d'autres intermédiaires
Local	53,551	918	320	292	478	55,559	Opérations locales
Cross-border	105,751	17,572	8,133	6,201	10,235	147,892	Opérations transfrontières
With other financial institutions	63,553	11,259	5,001	3,840	5,831	89,484	Avec d'autres institutions financières
Local	26,722	943	961	547	619	29,792	Opérations locales
Cross-border	36,831	10,316	4,040	3,293	5,212	59,692	Opérations transfrontières
With non-financial institutions	36,707	1,858	1,504	1,112	1,505	42,686	Avec des établissements non financiers
Local	31,758	688	814	469	388	34,117	Opérations locales
Cross-border	4,949	1,170	690	643	1,117	8,569	Opérations transfrontières
Summary by transaction							Recapitulation par type d'opération
Total spot	131,113	42,027	16,896	8,113	8,757	211,455	Ensemble des opérations au comptant
(Currency share, per cent)	(62.0)	(19.9)	(8.0)	(3.9)	(4.2)	(100.0)	(pourcentage par devise)
Total outright forwards and swaps	259,562	31,607	14,958	10,448	18,049	335,621	Ensemble des opérations à terme sec et des swaps
(Currency share, per cent)	(77.3)	(9.4)	(4.5)	(3.3)	(5.4)	(100.0)	(pourcentage par devise)
Summary by counterparty							Recapitulation par contrepartie
Interbank							Interbancaire
Spot	71,023	31,449	12,821	8,828	8,733	129,851	Au comptant
Outright forwards and swaps	159,302	18,490	8,453	6,493	10,713	203,451	A terme sec et swaps
Total interbank	230,325	49,939	21,274	15,321	19,446	333,302	Ensemble des opérations interbancaires
(Currency share, per cent)	(69.1)	(15.0)	(6.4)	(4.9)	(5.8)	(100.0)	(pourcentage par devise)
Customer							Client
Spot	60,090	10,578	4,075	2,317	4,544	81,604	Au comptant
Outright forwards and swaps	100,260	13,117	6,505	4,952	7,336	132,170	À terme sec et swaps
Total customer	160,350	23,695	10,580	7,269	11,880	213,774	Ensemble des opérations avec des clients
(Currency share, per cent)	(75.0)	(11.1)	(4.9)	(3.4)	(5.6)	(100.0)	(pourcentage par devise)
Total turnover	390,675	73,634	31,854	19,587	31,326	547,076	Volume total
(Currency share, per cent)	(71.4)	(13.5)	(5.8)	(3.6)	(5.7)	(100.0)	(pourcentage par devise)

rise of customer business in Canadian foreign exchange activity, though to a lesser extent than the rising foreign exchange activity of institutional investors. In addition, a large increase in foreign currency financing activities by various Canadian borrowers may have contributed to the rising importance of customer activity in total foreign exchange turnover in Canada.

The decision of large foreign financial institutions to consolidate operations in centres such as New York or London (e.g., the designation of one geographic centre for all of an institution's trading in a given currency, say in German marks) also contributed to the relatively slow growth of the interbank market in Canada. This appears to be particularly the case for U.S. dollar transactions against major overseas currencies. Interbank business in Canadian/U.S. dollar transactions has grown by a modest 10 per cent since the last survey, while interbank trading in other foreign currencies against the U.S. dollar was down 17 per cent. The results are in sharp contrast with the changes between April 1989 and April 1992 when interbank business in Canadian dollars and in other foreign currencies against the U.S. dollar grew by 71 per cent and 32 per cent, respectively.

Most of the growth in the foreign exchange market in Canada since the last survey thus came from customer business. Customer activity in Canadian/U.S. dollar transactions increased by 85 per cent, while customer transactions in other currencies against the U.S. dollar, though still quite small, grew by about 150 per cent. The most rapid increases in customer business occurred in spot and forward transactions, but swaps continued to account for the bulk of customer transactions.

Survey of foreign exchange brokers

Foreign exchange brokers now handle only about 27 per cent of total Canadian/U.S. dollar transactions in Canada, compared with over 40 per cent in the last survey. Canadian/U.S. dollar foreign exchange transactions reported by brokers in April 1995 totalled close to U.S.\$105 billion, a decline of about 12 per cent from the previous survey (Table 6). As in previous surveys, brokers were asked to report on transactions against the U.S. dollar involving other foreign currencies. These transactions totalled about U.S.\$21 billion in April 1995, up sharply from about U.S.\$6 billion in the last survey. Most of these were spot transactions against the German mark, the Japanese yen and the Swiss franc. Although several brokerage firms now concentrate

géographique unique pour les opérations sur une devise donnée, par exemple le mark) a également contribué à la faible croissance relative du marché interbancaire au Canada. Cela semble être particulièrement le cas pour les opérations en dollars É.-U. contre les principales monnaies d'outre-mer. L'activité interbancaire dans le bloc dollar canadien-dollar É.-U. n'a crû que de 10 % depuis la dernière enquête, et elle a affiché une baisse de 17 % dans celui des grandes monnaies étrangères-dollar É.-U. Ces résultats divergent de façon marquée de ceux qui avaient été établis entre avril 1989 et avril 1992; durant cette période, l'activité interbancaire dans les deux blocs avait progressé de 71 et de 32 % respectivement.

La croissance du marché des changes au Canada depuis la dernière enquête est ainsi attribuable en grande partie aux opérations avec les clients. Celles-ci se sont accrues, dans le bloc dollar canadien-dollar É.-U., de 85 %; les opérations mettant en présence d'autres monnaies et le dollar É.-U., encore assez faibles toutefois, ont néanmoins progressé d'environ 150 %. Les opérations au comptant et à terme ont affiché les taux de croissance les plus élevés, mais les swaps restent les opérations prépondérantes effectuées avec des clients.

Les courtiers du marché des changes

Les courtiers du marché des changes ne traitent maintenant qu'environ 27 % de l'ensemble des opérations entre le dollar canadien et le dollar É.-U. effectuées sur le marché des changes canadien, contre 40 % dans la dernière enquête. Les opérations entre le dollar canadien et le dollar É.-U. déclarées par les courtiers en avril 1995 se sont chiffrées à près de 105 milliards de dollars É.-U., ce qui représente une baisse d'environ 12 % par rapport au chiffre de l'enquête précédente (Tableau 6). Comme dans les enquêtes précédentes, les intermédiaires devaient déclarer les opérations sur le dollar É.-U. faisant intervenir des monnaies autres que le dollar canadien. Ces opérations se sont chiffrées à environ 21 milliards de dollars É.-U. en avril 1995, en forte hausse par rapport aux 6 milliards de dollars É.-U. déclarés dans l'enquête d'avril 1992. Il s'agissait en majeure partie d'opérations au comptant contre le mark, le yen et le franc suisse. Même si plusieurs courtiers ont maintenant regroupé de telles opérations dans des centres comme Londres et New York, l'introduction récente au Canada de services de courtage par voie électronique a mené à une hausse de ces opérations.

Les opérations au comptant ont représenté environ 23 % des opérations entre le dollar canadien et le dollar américain effectuées par les courtiers, et les swaps, qui ont vu leur part relative augmenter, ont représenté le reste. Les courtiers continuent de conclure la majeure partie de leurs opérations avec des banques; la part des opérations conclues avec des contreparties non bancaires a ainsi légèrement baissé pour s'établir à 12 %, contre 13 % en avril 1992 (24 % en avril 1989).

Table 6
Tableau 6

Foreign exchange transactions in the Canadian dollar vis-à-vis the U.S. dollar reported by brokers - April 1995/April 1992
Opérations entre le dollar canadien et le dollar É.-U. effectuées au Canada par les courtiers - Avril 1995/Avril 1992

55

Millions of U.S. dollars		En millions de dollars É.-U.		Per cent growth Taux de variation	Type d'opération
Transaction category	1995 1995	1992 1992			
Spot					Au comptant
Between two banks in Canada	8,821	14,030	-37		Entre deux banques au Canada
Between two banks outside Canada	2,883	1,943	48		Entre deux banques à l'extérieur du Canada
Between a bank in Canada and a bank outside Canada	10,211	16,063	-36		Entre une banque au Canada et une banque à l'extérieur
Involving a non-bank financial counterparty	1,861	7,047	-74		Avec une contrepartie financière non bancaire
Outright forwards and swaps					A terme sec et swaps
Between two banks in Canada	36,512	37,672	-3		Entre deux banques au Canada
Between two banks outside Canada	3,760	1,239	203		Entre deux banques à l'extérieur du Canada
Between a bank in Canada and a bank outside Canada	30,096	32,602	-8		Entre une banque au Canada et une banque à l'extérieur
Involving a non-bank financial counterparty	10,408	8,649	20		Avec une contrepartie financière non bancaire
Summary by transaction					Recapitulation par type d'opération
Total spot	23,776	39,083	-39		Ensemble des opérations au comptant
Total swaps and outright forwards	80,776	80,162	1		Ensemble des opérations à terme sec et des swaps
Summary by counterparty					Recapitulation par contrepartie
Total interbank	92,283	103,549	-11		Ensemble des opérations interbancaires
Business involving a non-bank financial counterparty	12,269	15,696	-22		Opérations avec une contrepartie financière non bancaire
Total turnover	104,552	119,245	12		Volume total

this business in centres such as London and New York, the recent appearance in Canada of electronic brokerage services has led to an increase in these types of transactions.

Spot transactions represented about 23 per cent of the Canadian/U.S. dollar business handled by brokers, while the relative share of swap transactions increased and accounted for most of the rest. Most of the brokers' business continues to be with banks, with the share of turnover involving a non-bank financial counterparty falling slightly to 12 per cent from 13 per cent in April 1992 (from 24 per cent in April 1989).

International comparisons

Monetary authorities in 25 other countries have also published data on activity in their respective foreign exchange markets during April 1995.⁴ Data are reported in Table 7 together with the percentage changes from 1992. The Canadian foreign exchange market is the 10th largest (little changed from the previous two surveys), accounting for about 2 per cent of average global daily turnover (BIS 1995b). As

⁴ On 19 September 1995, most other central banks issued press releases highlighting the results of their respective April 1995 surveys of foreign exchange market activity. On 24 October 1995, the BIS issued a press statement showing preliminary aggregate findings of global turnover in traditional foreign exchange instruments — spot and outright forward transactions and foreign exchange swaps.

La comparaison des résultats par rapport à ceux des enquêtes menées à l'étranger

Les autorités monétaires de 25 autres pays ont également publié les résultats d'enquêtes menées en avril 1995 sur leurs marchés des changes respectifs⁴. Ces chiffres sont reproduits au Tableau 7 avec les taux de variation par rapport aux chiffres de 1992. Le marché des changes canadien est le dixième en importance au monde (son classement n'a guère changé par rapport aux deux enquêtes précédentes), avec une part d'environ 2 % du volume quotidien moyen des opérations (BRI 1995b). Comme le montre le Tableau 7, le rythme de croissance du marché des changes canadien a été plus faible que celui d'autres marchés. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar É.-U. (monnaie de référence de l'enquête) survenue depuis la dernière enquête peut expliquer en partie cette évolution, étant donné que le gros des opérations de change effectuées au Canada faisaient intervenir le dollar canadien. Le Tableau 8 montre que le dollar canadien se classe avec le dollar australien au septième rang parmi les monnaies les plus utilisées, intervenant dans environ 3 % de l'ensemble des opérations de change effectuées dans le monde (BRI 1995b). La part

⁴ Le 19 septembre 1995, la plupart des banques centrales de ces pays ont émis des communiqués soulignant les résultats de ces enquêtes. Le 24 octobre, la BRI a émis un communiqué donnant les chiffres globaux préliminaires des opérations de change au comptant, à terme et de swap effectuées à l'échelle mondiale.

Table 7
Tableau 7

International comparison of foreign exchange volumes by country
Volumes comparés des opérations de change des pays participants

56

	Billions of U.S. dollars per day En milliards de dollars É.-U. par jour			
	1995 1995	1992 1992	Per cent growth Taux de variation	
Canada	30	22	36	Canada
United Kingdom	464	291	60	Royaume-Uni
United States	244	167	46	États-Unis
Japan	161	120	34	Japon
Singapore	105	74	43	Singapour
Hong Kong	90	60	50	Hong Kong
Switzerland	87	66	32	Suisse
Germany	76	55	39	Allemagne
France	58	33	74	France
Australia	40	29	37	Australie
Denmark	29	27	11	Danemark
Belgium	28	16	79	Belgique
Netherlands	26	20	30	Pays-Bas
Italy	23	16	50	Italie
Sweden	20	21	-7	Suede
Luxembourg	19	13	45	Luxembourg
Spain	18	12	49	Espagne
Austria	16	4	252	Autriche
Norway	8	5	46	Norvège
New Zealand	7	4	69	Nouvelle-Zélande
Finland	5	7	-22	Finlande
South Africa	5	3	47	Afrique du Sud
Ireland	5	6	-17	Irlande
Greece	4	1	227	Grèce
Bahrain	3	4	-26	Bahreïn
Portugal	2	1	85	Portugal
Total	1,573	1,076	46	Total

Source: Bank for International Settlements, "Central Bank Survey of Foreign Exchange Market Activity in April 1992," March 1993; for 1995, individual central bank press releases. The data are adjusted for double-counting arising from domestic interbank business.

Source : Banque des Règlements Internationaux, *Central Bank Survey of Foreign Exchange Market Activity in April 1992*, mars 1993. Pour 1995, communiqués de diverses banques centrales. Les chiffres ont été corrigés afin d'éviter que les opérations effectuées entre les banques d'un même pays ne soient comptées deux fois.

shown in Table 7, the rate of growth of Canada's foreign exchange market was slower than in many other markets. The depreciation of the Canadian dollar against the U.S. dollar (the reporting currency) since the last survey may partly account for the relatively slower growth rate, since the bulk of foreign exchange transactions in Canada involved the Canadian dollar. As illustrated in Table 8, the Canadian dollar ties with the Australian dollar as the 7th most-traded single currency and is used in about 3 per cent of total foreign exchange transactions (BIS 1995b). The Canadian dollar's share of worldwide foreign exchange transactions was unchanged from April 1992. That survey indicated that just over half of global Canadian dollar trading was conducted outside of Canada (BIS 1993), and it is estimated that a similar proportion of Canadian dollar trading was conducted outside of Canada in April 1995.

du dollar canadien dans les opérations de change sur la scène mondiale n'a pas changé depuis avril 1992. L'enquête menée cette année-là avait révélé qu'un peu plus de la moitié des opérations de change visant le dollar canadien avaient lieu hors du Canada (BRI 1993), et on estime qu'il en était de même en avril 1995.

LES RÉSULTATS DE L'ENQUÊTE SUR L'ACTIVITÉ DES MARCHÉS DE PRODUITS DÉRIVÉS

L'essor rapide des marchés de produits dérivés de par le monde au cours des dernières années a accentué le besoin de données statistiques plus complètes et plus homogènes sur le plan international, en particulier en ce qui concerne les instruments négociés hors bourse. Par définition, la valeur d'un contrat de produit dérivé est fondée sur la valeur d'un autre produit; ce type de contrat n'est en général pas mentionné dans les états financiers habituels. Pour accroître la transparence des marchés et pour favoriser

Table 8
Tableau 8

Use of selected currencies on one side of transaction as a percentage of global gross foreign exchange market turnover
Utilisation de certaines devises, en pourcentage du volume brut des opérations mondiales de change

57

Currency ^(a)	Billions of U.S. dollars		En milliards de dollars É.-U.		Devise ^(a)
	April 1995	April 1992	Avril 1995	Avril 1992	
U.S. dollar	83	82	90	90	Dollar É.-U.
German mark ^(b)	37	40	27	27	Mark allemand ^(b)
Japanese yen	24	23	27	27	Yen japonais
U.K. pound	10	14	15	15	Livre sterling
Swiss franc	7	9	10	10	Franc suisse
French franc	8	4	2	2	Franc français
Canadian dollar	3	3	1	1	Dollar canadien
ECU	2	3	1	1	ÉCU
Australian dollar	3	2	2	2	Dollar australien
Other EMS currencies	13	9	3	3	Autres devises du SME
Currencies of other reporting countries	2	3	3	3	Devises d'autres pays déclarants
Other currencies	8	8	19	19	Autres devises
All currencies	200	200	200	200	Ensemble des devises

(a) Number of reporting countries in 1989: 21. In both 1992 and 1995: 26. Data for 1989 and data for Finland in 1992 include options and futures. Data for 1989 cover local currency trade only except for the U.S. dollar, German mark, Japanese yen, U.K. pound, Swiss franc and the ECU.

(b) Data for April 1989 exclude domestic trading involving the German mark in Germany.

(a) Nombre de pays déclarants en 1989 : 21; en 1992 et 1995 : 26. Les chiffres pour 1989 et les chiffres concernant la Finlande en 1992 englobent les options et les contrats à terme d'instruments financiers.

Les chiffres pour 1989 ne concernent que les opérations de change sur les marchés nationaux, sauf dans le cas du dollar É.-U., du mark allemand, du yen japonais, de la livre sterling, du franc suisse et de l'écu.

(b) Les chiffres pour avril 1989 n'incluent pas les opérations sur le marché national faisant intervenir le mark.

THE DERIVATIVES MARKET: SURVEY RESULTS

The rapid growth of derivatives markets around the world in recent years has increased the need for more comprehensive and internationally consistent statistical information on these markets, particularly with regard to over-the-counter (OTC) products. By definition, the value of a derivative contract is based on the value of another product and these contracts are typically not recorded in conventional financial statements. To increase market transparency and to facilitate understanding of derivatives markets, governors of the central banks of the G-10 countries, working with the Bank for International Settlements (BIS), adopted a recommendation of the Euro-Currency Standing Committee suggesting that an internationally co-ordinated survey of derivatives markets be conducted as part of the triennial global foreign exchange market survey. The new survey focusses on the size of the derivatives markets and on their role in the transfer of price risk. The survey covered financial derivatives in the four principal market risk categories: foreign exchange, interest rates, equities and commodities. Instruments surveyed included forwards, swaps, exchange-traded and OTC options, futures and other composite

la compréhension des instruments dérivés qui y sont négociés, les gouverneurs des banques centrales des pays du groupe des Dix, en collaboration avec la Banque des Règlements Internationaux (BRI), ont adopté une recommandation de l'Euro-Currency Standing Committee pour qu'une enquête sur les marchés de produits dérivés, coordonnée au niveau international, soit menée dans le cadre de l'enquête triennale sur l'activité du marché des changes. L'enquête porte sur la taille des marchés de produits dérivés dans les quatre grandes catégories de risque : les contrats de change, les contrats de taux d'intérêt, les contrats d'actions et les contrats de marchandises. Ont été examinés les contrats à terme, les swaps, les options négociées en bourse et hors bourse, les contrats à terme d'instruments financiers et d'autres produits synthétiques. Les répondants devaient également ventiler leurs opérations par monnaie et par contrepartie. Les données relatives au volume de l'activité en avril 1995 et à l'encours des contrats au 31 mars 1995 ont été assemblées à la fois en termes nominaux et selon les valeurs marchandes brutes.

L'encours des contrats

Au 31 mars 1995, l'encours en termes nominaux des contrats de produits dérivés au Canada avoisinait 694 milliards de dollars É.-U. en produits de change et 1 113 milliards de dollars É.-U. en contrats de taux d'intérêt dans la même monnaie

products. Participants were also asked to identify transactions by currency and counterparty. Information was collected on turnover activity during April 1995 and also on derivatives outstanding as at 31 March 1995, in terms of both nominal and gross market values.

Outstanding contracts

On 31 March 1995, the reported nominal principal amount of derivatives contracts outstanding in Canada was about U.S.\$694 billion in foreign exchange products and U.S.\$1,113 billion in single-currency interest rate instruments (Tables 9 and 10).⁵ Equity and commodity derivatives contracts outstanding amounted to approximately U.S.\$10.5 billion and U.S.\$9 billion, respectively (Table 11). The nominal value, often called the notional value, of a derivative contract is used in the calculation of the payment obligations, but is not a measure of the current value of the contract.

Market values

The market value of a derivative contract is the cost of replacing the contract. Market values are typically much less than the nominal or principal values and, in aggregate, are a better measure of the economic significance of these markets. Gross market values as reported in the tables are a sum of the absolute values of outstanding contracts. While useful in measuring the transfer of price risk between counterparties, gross market values do not measure credit risk as, in practice, actual credit exposures are reduced by netting and collateral agreements. As can be seen in Table 11, as at 31 March 1995 the total gross market value of foreign exchange derivatives contracts was about U.S.\$29 billion. The gross market value of all single-currency interest rate contracts outstanding amounted to slightly more than U.S.\$15 billion. Equity and commodity derivatives had total gross market values of U.S.\$0.4 billion and U.S.\$1.5 billion, respectively.

Turnover

In April 1995, turnover volume (Tables 9 and 10) in foreign exchange derivatives (about U.S.\$368 billion, or U.S.\$19 billion per business day) exceeded turnover volume in interest rate derivatives (approximately U.S.\$288 billion, or U.S.\$15 billion per business day).⁶ No turnover data were collected for equity and commodity derivatives.

⁵ Highlights of these results were published in a Bank of Canada press release on 18 December 1995.

⁶ Most of the foreign exchange derivatives volume was in forward and swap transactions (about U.S.\$338 billion). These transactions are included in the foreign exchange volume reported in the section "The foreign exchange market."

(Tableaux 9 et 10)⁵. L'encours des contrats d'actions et de marchandises se chiffrait à environ 10,5 milliards de dollars É.-U. et à 9 milliards de dollars É.-U. respectivement (Tableau 11). La valeur nominale, souvent appelée valeur notionnelle, d'un contrat de produits dérivés est utilisée dans le calcul des obligations de paiement, mais ne constitue pas une mesure de la valeur effective du contrat.

Les valeurs marchandes

La valeur marchande d'un contrat de produits dérivés est le coût de remplacement de ce contrat. Elle est en général inférieure à la valeur notionnelle et représente, dans l'ensemble, une meilleure mesure de l'importance économique des marchés de produits dérivés. Les valeurs marchandes brutes qui figurent dans les tableaux sont équivalentes à la somme des valeurs absolues des contrats en cours. Elles sont certes utiles pour la détermination du risque de prix que courent les contreparties, mais elles ne donnent pas une idée du risque de crédit, étant donné que, dans la pratique, ce risque est réduit par les arrangements de compensation et de nantissement. Comme l'indique le Tableau 11, la valeur marchande totale brute des contrats de produits dérivés se chiffrait à environ 29 milliards de dollars É.-U. au 31 mars 1995. La valeur marchande brute de l'ensemble des contrats de taux d'intérêt dans la même monnaie se situait légèrement au-dessus de 15 milliards de dollars É.-U. En ce qui concerne les contrats d'actions et de marchandises, leur valeur marchande totale brute était de 0,4 et de 1,5 milliard de dollars É.-U. respectivement.

Le volume de l'activité

En avril 1995, le volume de l'activité (Tableaux 9 et 10) touchant les produits dérivés de change, qui s'établissait à environ 368 milliards de dollars É.-U., soit 19 milliards par jour ouvrable, était supérieur à celui des contrats de taux d'intérêt, qui avoisinait 288 milliards de dollars É.-U., soit 15 milliards de dollars par jour ouvrable⁶. On n'a pas recueilli les chiffres relatifs au volume de l'activité touchant les actions et les contrats d'actions et de marchandises.

Les contrats de change

L'encours des contrats de change était surtout constitué, du point de vue à la fois du volume et du montant notionnel, d'opérations à terme et de swaps (Tableau 9)⁷. Au 31 mars 1995, près de 68 % de ces opérations mettaient en présence le dollar canadien et le dollar É.-U. Le bloc dollar É.-U.-mark et le bloc dollar É.-U.-yen

⁵ Les données les plus significatives de l'enquête ont été publiées dans un communiqué de presse émis par la Banque le 18 décembre 1995.

⁶ Les opérations à terme et les swaps (environ 338 milliards de dollars É.-U.) représentent la majeure partie des opérations des marchés des changes sur produits dérivés. Elles sont comprises dans les chiffres déclarés dans la section intitulée «Le marché des changes au Canada».

⁷ Pour la plupart des marchés de produits dérivés, les chiffres concernant le volume de l'activité en avril 1995 étaient en général conformes à l'importance relative des montants notionnels au 31 mars 1995 pour les divers types de contrats. Ainsi, à quelques exceptions près, le volume de l'activité n'est pas examiné plus à fond dans la présente section.

Table 9
Tableau 9

Foreign exchange derivatives
Produits dérivés de change

59

Nominal amounts in billions of U.S. dollars Montants nominaux en milliards de dollars É.-U.												
Outstanding as at 31 March 1995 Encours au 31 mars 1995							Turnover during April 1995 Volume d'activité en avril 1995					
	Total Total	Over-the-counter Hors bourse			Exchange-traded En bourse		Total Total	Over-the-counter Hors bourse			Exchange-traded En bourse	
		Outright forwards and swaps À terme sec et swaps	Currency swaps de devises	Options and other products Options et autres produits	Futures Contrats d'in- struments financiers	Options Options		Outright forwards and swaps À terme sec et swaps	Currency swaps de devises	Options and other products Options et autres produits	Futures Contrats d'in- struments financiers	Options Options
U.S. dollars against others - total	681.5	551.3	78.5	40.4	9.7	1.6	865.0	335.6	1.0	15.8	1.5	1.1
Of which: Canadian dollar	486.5	379.2	69.6	34.1	2.7	0.9	275.5	259.6	0.8	14.6	2.9	0.8
German mark	77.2	67.7	1.2	2.9	4.9	0.8	4.0	31.6		1.3	7.8	0.3
Japanese yen	38.4	30.2	4.3	2.8	1.3	0.1	17.6	15.0	0.2	2.1	0.3	
Other	79.4	71.2	3.4	9.9	0.8	0.1	50.0	29.4		0.8	0.5	
Other currency pairs	12.2	7.8	3.6	1.1								
Total	693.7	588.8	82.1	41.5	9.7	1.6	865.0	335.6	1.0	16.0	1.5	1.1
By maturity: Up to one year	494.5	448.6	10.8	58.1								
Over one year to five years	161.2	110.1	47.8	3.3								
Over five years	26.7	3.1	23.5	0.1								
												Dollars É.-U. contre autres devises – Total
												dont :
												Dollar canadien
												Mark allemand
												Yen japonais
												Autres devises
												Autres paires de devises
												Total
												Par échéance : Jusqu'à un an
												Plus d'un an à cinq ans
												Plus de cinq ans

Table 10
Tableau 10

Single-currency interest rate derivatives
Produits dérivés de taux d'intérêt dans la même devise

Nominal amounts in billions of U.S. dollars Montants nominaux en milliards de dollars É.-U.												
Outstanding as at 31 March 1995 Encours au 31 mars 1995							Turnover during April 1995 Volume d'activité en avril 1995					
	Total Total	Over-the-counter Hors bourse			Exchange-traded En bourse		Total Total	Over-the-counter Hors bourse			Exchange-traded En bourse	
		Forward rate agreements Contrats de taux futurs	Swaps Swaps	Options and other products Options et autres produits	Futures ^(a) Contrats d'in- struments financiers ^(a)	Options Options		Forward rate agreements Contrats de taux futurs	Swaps Swaps	Options and other products Options et autres produits	Futures ^(a) Contrats d'in- struments financiers ^(a)	Options Options
Canadian dollar	415.7	81.8	216.6	2.7	85.6	0.6	144.8	51.4	8.0	3.7	9.1	4.1
U.S. dollar	662.8	53.4	259.4	83.2	280.5	10.5	138.1	22.0	20.5	3.6	18.4	3.8
Other	34.5	2.2	31.2		1.1		8.0	5.5	1.7		2.9	0.4
Total	1,113.0	137.4	507.2	110.9	340.6	16.9	288.8	86.0	29.2	7.3	39.5	8.3
By maturity: Up to one year	580.9	128.8	157.9	37.1	280.0							
Over one year to five years	428.5	8.6	271.8	64.5	83.0							
Over five years	86.8	–	77.5	9.3								
												Par échéance : Jusqu'à un an
												Plus d'un an à cinq ans
												Plus de cinq ans

(a) Maturity breakdown includes only up to one year and over one year.

(a) Les données sont ventilées seulement en échéances d'un an ou moins et de plus d'un an.

Table 11
Tableau 11Principal nominal amounts and gross market values of derivatives outstanding as at 31 March 1995 by market risk category and instrument type
Montants nominaux et valeurs marchandes brutes de l'encours des contrats au 31 mars 1995, par catégorie de risque et type de produit

60

Billions of U.S. dollars		En milliards de dollars É.-U.				
Instrument type	Principal amounts outstanding		Gross market values		Type de produit	
	Notionnel		Valeurs marchandes brutes			
	Amount	Share %	Amount	Share %		
	Montant	Part en %	Montant	Part en %		
Foreign exchange					Contrats de change	
Outright forwards and swaps	888.8	80.6	18.6	64.1	À terme sec et swaps	
Currency swaps	87.1	11.8	10.0	34.5	Swaps de devises	
OTC options and other products	41.5	6.0	0.4	1.4	Options hors bourse et autres produits	
Exchange-traded futures	9.7	1.4			Contrats à terme négociés en bourse	
Exchange-traded options	1.6	0.2			Options négociées en bourse	
Total	693.7	100.0	29.0	100.0	Total	
Single-currency interest rate					Contrats de taux d'intérêt dans la même devise	
Forward rate agreements	137.4	12.3	0.2	1.3	Contrats de taux futurs	
Swaps	507.2	45.6	13.6	89.5	Swaps	
OTC options and other products	110.9	9.9	1.4	9.2	Options hors bourse et autres produits	
Exchange-traded futures	340.6	30.6			Contrats à terme négociés en bourse	
Exchange-traded options	16.9	1.6			Options négociées en bourse	
Total	1,113.0	100.0	15.2	100.0	Total	
Equity and stock index					Contrats d'actions et d'indices boursiers	
Outright forwards and swaps	0.8	7.6			À terme sec et swaps	
OTC options	6.7	63.8	0.4	100.0	Options hors bourse	
Exchange-traded futures	1.1	10.5			Contrats à terme négociés en bourse	
Exchange-traded options	1.9	18.1			Options négociées en bourse	
Total	10.5	100.0	0.4	100.0	Total	
Commodity					Contrats de marchandises	
Outright forwards and swaps	6.8	73.9	1.5	100.0	À terme sec et swaps	
OTC options	1.4	15.2			Options hors bourse	
Exchange-traded futures	0.9	9.8			Contrats à terme négociés en bourse	
Exchange-traded options	0.1	1.1			Options négociées en bourse	
Total	9.2	100.0	1.5	100.0	Total	
Grand total	1,826.4		46.1		Total de l'ensemble des produits	

Foreign exchange derivatives

The largest segment of the foreign exchange derivatives market, both in terms of turnover volume and principal amount outstanding, was in outright forward and foreign exchange swap contracts (Table 9).⁷

Canadian/U.S. dollar forward and foreign exchange swap contracts accounted for the lion's share with close to 68 per cent of the total

occupaient également une part importante de l'ensemble des opérations, soit environ 12 % et plus de 5 % respectivement. Sous l'angle des échéances, près de 80 % des contrats à terme et des swaps avaient des termes à courir d'un an ou moins (Tableau 9).

Contrairement aux swaps de change, qui sont habituellement conclus aux fins de placement ou de financement à court terme, les swaps de monnaies, qui concernent l'échange de flux d'intérêts ou de principal (ou des deux) dans une autre monnaie, sont généralement liés aux émissions obligataires en devises étrangères et tendent ainsi à être assortis d'échéances plus longues. Les swaps de monnaies représentaient en importance le second type d'opération sur produits dérivés de change (Tableau 9).

⁷ For most derivatives markets, data on turnover activity in April 1995 are generally in line with the relative importance of the nominal amounts outstanding as at 31 March 1995 for the various classes of derivatives contracts. Therefore, with a few exceptions, turnover activity is not discussed further in this section.

outstanding on 31 March 1995. Other significant sectors included U.S. dollar/German mark instruments (about 12 per cent) and U.S. dollar/Japanese yen contracts (over 5 per cent). In terms of maturities, almost 80 per cent of outright forward and swap contracts outstanding had remaining terms to maturity of 1 year or less (Table 9).

Unlike foreign exchange swaps which are usually for short-term investment or funding purposes, currency swap contracts, which involve the exchange of interest and/or principal flows into another currency, are generally associated with foreign currency bond issues and therefore tend to have longer maturities. Currency swaps made up the second most important segment of foreign exchange derivatives (Table 9). Canadian/U.S. dollar currency swaps accounted for about 85 per cent of all currency swaps outstanding.

OTC options and other products accounted for more than U.S.\$41 billion in principal amount outstanding (Table 9). OTC options for Canadian dollars made up, by a wide margin, the largest share of outstanding contracts. Options on German marks and Japanese yen were the only other significant OTC option segments. The majority of OTC option contracts were for terms of less than 1 year (Table 9).

Futures accounted for slightly more than 1 per cent of outstanding foreign exchange derivatives contracts, but as much as 3 per cent of the turnover of foreign exchange derivatives. The bulk of this activity was in contracts for Canadian dollars and German marks against the U.S. dollar (Table 9). There was also some modest activity in contracts for Japanese yen, U.K. pounds, and Swiss francs. Since there are no foreign exchange futures contracts trading on Canadian exchanges, most of the respondents' foreign exchange futures activity involved trading on the International Monetary Market (IMM) at the Chicago Mercantile Exchange.

In previous foreign exchange market surveys, financial institutions were asked to report their foreign exchange turnover business involving futures and options contracts. The futures contracts reported were those arranged through organized exchanges and booked through the respondents' own accounts, while the currency options contracts reported were for the total value of contracts purchased and sold by respondents. The value of these futures and options contracts traded in April 1995 (both OTC and exchange-traded) was about U.S.\$28.6 billion (Table 9) – U.S.\$17.1 billion in options and U.S.\$11.5 billion in futures – compared with a total of U.S.\$13 billion in April 1992 (U.S.\$9.5 billion in options and U.S.\$3.5 billion in futures). This growth reflects the increased acceptance of options and futures contracts as risk-management instruments in the Canadian market.

Les swaps entre le dollar canadien et le dollar américain représentaient environ 85 % de l'encours total des swaps de devises.

Le montant notionnel des options hors bourse et d'autres produits se chiffrait à plus de 41 milliards de dollars É.-U. (Tableau 9). Les options hors bourse sur le dollar canadien étaient de loin le type d'opération le plus important dans ce compartiment, suivies des options sur le mark et sur le yen. La majeure partie des options hors bourse étaient assorties d'échéances inférieures à un an (Tableau 9).

Les contrats à terme standardisés de produits de change représentaient un peu plus de 1 % de l'ensemble des contrats de change, mais jusqu'à 3 % du volume d'activité sur ce marché. Il s'agissait surtout d'opérations sur le dollar canadiens et le mark contre le dollar É.-U. (Tableau 9). On a aussi relevé une certaine activité du côté des contrats portant sur le yen, la livre sterling et le franc suisse. Comme les contrats à terme standardisés de produits de change ne sont négociés à aucune bourse canadienne, les participants à l'enquête ont déclaré principalement les opérations effectuées sur l'International Monetary Market de la Chicago Mercantile Exchange.

Dans les enquêtes précédentes, les institutions financières devaient déclarer le volume de leurs activités concernant les contrats à terme standardisés et les contrats d'options. Les contrats à terme standardisés déclarés étaient ceux qui étaient négociés sur des marchés organisés et comptabilisés dans les livres du participant; les options de change, quant à elles, concernaient la valeur totale des contrats achetés et vendus. La valeur de ces contrats à terme standardisés de produits de change et d'options négociés en avril 1995 (à la fois en bourse et hors bourse) avoisinait 28,6 milliards de dollars É.-U. (Tableau 9), soit 17,1 milliards pour les contrats d'options et 11,5 milliards pour les contrats à terme de produits de change, contre 13 milliards de dollars É.-U. en avril 1992 (9,5 milliards pour les options et 3,5 milliards pour les contrats à terme de produits de change). Cette croissance reflète le recours accru aux options et aux contrats à terme standardisés de produits de change pour la gestion du risque sur le marché canadien.

Les contrats de taux d'intérêt dans la même monnaie

Les swaps de taux d'intérêt représentent le compartiment le plus important du marché des contrats de taux d'intérêt dans la même monnaie (Tableau 10). L'encours des contrats de swap de taux d'intérêt se divise presque à parts égales entre les contrats d'instruments en dollars É.-U. et en dollars canadiens. Comme la plupart des swaps de taux sont étroitement liés aux opérations de financement (emprunts et prêts), les échéances de ces contrats suivent de près la gamme des échéances d'instruments des marchés financiers (Thibault, 1993).

En vertu de contrats de taux futurs, les contreparties conviennent d'un taux d'intérêt fixe applicable à une date dans l'avenir. Ce type de contrat possède des caractéristiques de gestion du risque de taux analogues à celles du swap. Environ 60 % de

Single-currency interest rate derivatives

The largest segment of the single-currency interest rate derivatives market is the interest rate swap (Table 10). Swap contracts outstanding are almost equally split between contracts on U.S. dollar and Canadian dollar instruments. As most interest rate swaps are closely linked to borrowing/lending operations, contract maturities closely follow the term spectrum of capital market instruments (Thibault 1993).

Forward rate agreements (FRAs) involve contracting for a set rate of interest on some future date. These contracts are closely related to swaps in terms of their interest rate risk-management characteristics. About 60 per cent of FRAs outstanding involved Canadian dollar instruments and 39 per cent U.S. dollar instruments. Maturities of these contracts were overwhelmingly 1 year or less (Table 10), as FRAs are primarily used to manage short-term interest rate risk.

Interest rate futures are similar to FRAs but are only for certain standardized contracts that are traded on organized exchanges. They represented a large share of the derivatives contracts on interest rates, both in terms of outstanding contracts and turnover volume (Table 10). The bulk of the activity in this sector is associated with contracts on U.S. dollar or Canadian dollar instruments with terms of up to 1 year. Most interest rate futures contracts on U.S. dollar instruments are traded on U.S. exchanges, mainly on the very active Chicago Board of Trade's exchange. Activity in Canadian dollar instruments, both in short-term and long-term interest rate instruments, primarily involved the Montreal Exchange's contracts on bankers' acceptances and Government of Canada bonds.⁸

Equity and commodity derivatives

The survey also covered equity and stock index derivatives contracts and commodity derivatives contracts. These two market segments are about the same size in terms of nominal value of contracts outstanding (Table 11) and much smaller than the foreign exchange or the single-currency interest rate derivatives markets.

Equity and stock index derivatives are often used to implement passive investment strategies such as buying a market index rather than purchasing individual stocks. They are also used to change the asset allocation of investment portfolios. OTC options accounted for the largest segment of equity and stock index derivatives instruments (Table 11). Most of these contracts were for Canadian, U.S. or Japanese equities (Table 12). The majority of OTC options were for maturities of up to 1 year.

L'encours des contrats de taux futurs concernait des instruments en dollars canadiens, et 39 %, des instruments en dollars É.-U. Dans la très grande majorité des cas, ces contrats étaient assortis d'échéances d'un an ou moins (Tableau 10), étant donné qu'ils servent surtout à la couverture du risque de taux à court terme.

Les contrats à terme de taux d'intérêt ressemblent aux contrats de taux futurs, mais ils sont standardisés et se négocient sur des marchés organisés. Ils représentaient une part importante des contrats de produits dérivés de taux d'intérêt, en ce qui concerne à la fois l'encours du montant notionnel et le volume des opérations (Tableau 10). Les contrats sur des instruments en dollars É.-U. ou en dollars canadiens assortis d'échéances allant jusqu'à un an sont les plus courants dans ce secteur. La plupart des contrats à terme de taux sur des instruments en dollars É.-U. sont négociés sur les marchés américains, principalement au Chicago Board of Trade. Les opérations relatives aux contrats de taux en dollars canadiens, à la fois à court et à long terme, concernent surtout les contrats sur acceptations bancaires et sur obligations du Canada négociés à la Bourse de Montréal⁸.

Les contrats d'actions et de marchandises

L'enquête s'intéressait également aux contrats d'actions et d'indices boursiers et aux contrats de marchandises. Ces deux compartiments du marché de produits dérivés sont à peu près de la même taille pour ce qui est de l'encours des montants notionnels (Tableau 11), et ils sont beaucoup plus petits que le compartiment des contrats de change ou de taux d'intérêt dans la même monnaie.

Les contrats d'actions et d'indices boursiers sont souvent utilisés dans le cadre de stratégies de placement passives, telles que l'achat d'un indice boursier plutôt que d'actions, ou pour modifier la répartition des actifs dans un portefeuille. Les options négociées hors bourse ont représenté le plus gros segment des contrats d'actions et d'indices boursiers (Tableau 11). La plupart de ces contrats d'options concernaient des actions canadiennes, américaines ou japonaises et étaient assortis d'échéances allant jusqu'à un an (Tableau 12).

Les contrats de marchandises sont généralement utilisés par des producteurs et des utilisateurs d'énergie et de minéraux pour couvrir le risque lié à l'évolution défavorable des prix. L'encours des opérations sur marchandises était constitué en majeure partie de contrats à terme et de swaps, dont la moitié était des contrats sur l'or (Tableau 13).

Les résultats des enquêtes menées dans d'autres pays et les courtiers des marchés de produits dérivés

Les autorités monétaires de 25 autres pays ont également publié des données concernant les opérations effectuées en avril 1995 sur leurs marchés respectifs de

⁸ Market values of exchange-traded products were not surveyed.

⁸ Les valeurs marchandes des produits négociés en bourse n'étaient pas requises.

Table 12
Tableau 12

Equity and stock index derivatives outstanding as at 31 March 1995
Encours des contrats d'actions et d'indices boursiers au 31 mars 1995

63

		Nominal amounts in billions of U.S. dollars		Montants nominaux en milliards de dollars É.-U.				
		Total Total	Over-the-counter Hors bourse		Exchange-traded En bourse			
			Forwards and swaps À terme et swaps	Options Options	Futures Contrats d'instruments financiers	Options Options		
Stock market:	Canada	3.4	0.7	2.0	0.4	0.3	Bourse :	Canada
	United States	4.6	0.1	2.6	0.3	1.6		États-Unis
	Japan	1.8	—	1.7	0.1	—		Japon
	Other	0.7	—	0.4	0.3	—		Autres pays
	Total	10.5	0.8	6.7	1.1	1.9		Total
By maturity:	Up to one year	5.5	0.7	4.8			Par échéance :	Jusqu'à un an
	Over one year to five years	2.0	0.1	1.9				Plus d'un an à cinq ans
	Over five years	—	—	—				Plus de cinq ans

Table 13
Tableau 13

Commodity derivatives outstanding as at 31 March 1995
Encours des contrats de marchandises au 31 mars 1995

		Nominal amounts in billions of U.S. dollars		Montants nominaux en milliards de dollars E.-U.		
	Total Total	Over-the-counter Hors bourse		Exchange-traded En bourse		
		Forwards and swaps À terme et swaps	Options Options	Futures Contrats d'instruments financiers	Options Options	
Total	9.2	6.8	1.4	0.9	1.1	Total
Gold	4.6	3.1	1.1	0.4		Or
By maturity:						Par échéance :
Up to one year	5.2	4.6	0.6			Jusqu'à un an
Over one year to five years	3.0	2.2	0.8			Plus d'un an à cinq ans
Over five years	—	—	—			Plus de cinq ans

Table 14
Tableau 14

International comparison of turnover of foreign exchange and interest rate derivatives contracts by country
Volumes comparés des contrats de change et de taux d'intérêt, par pays participant

64

Billions of U.S. dollars per day		En milliards de dollars É.-U. par jour			
Foreign exchange contracts Contrats de change			Interest rate contracts Contrats de taux d'intérêt		
	OTC Hors bourse	Exchange-traded En bourse		OTC Hors bourse	Exchange-traded En bourse
Australia	23	0		3	35
Austria	4	0		2	0
Bahrain	1	0		4	0
Belgium	22	0		6	5
Canada	19	1		4	11
Denmark	23	0		3	1
Finland	3	0		2	1
France	36	1		19	90
Germany	45	0		11	36
Greece	1	0		0	0
Hong Kong	56	0		4	14
Ireland	2	0		2	1
Italy	11	0		2	3
Japan	112	0		26	451
Luxembourg	12	0		2	1
Netherlands	16	0		4	3
New Zealand	4	0		0	1
Norway	4	0		1	1
Portugal	1	0		0	0
Singapore	63	0		16	24
South Africa	3	0		0	0
Spain	11	0		3	7
Sweden	12	0		2	4
Switzerland	44	0		2	5
United Kingdom	202	9		59	238
United States	132	5		32	191
Total	953	15		209	1,121
</					

Source: Bank for International Settlements "Central Bank Survey of Derivatives Market Activity" 18 December 1995. Data are adjusted for double-counting arising from domestic interbank business.

Source : Banque des Règlements Internationaux, *Central Bank Survey of Derivatives Market Activity*, 18 décembre 1995. Les chiffres ont été corrigés pour éviter que les opérations effectuées entre les banques d'un même pays ne soient comptées deux fois.

Commodity derivatives are generally used by energy and mineral producers and users to hedge against the risk of adverse commodity price movements. Forward and swap contracts made up the largest portion of commodity derivatives outstanding (Table 13). Gold contracts accounted for about half of the outstanding amount.

International comparisons and derivatives brokers

The monetary authorities of 25 other countries have also published data on activity in their respective derivatives markets during April 1995.⁹ These data are reported in Table 14. The Canadian OTC foreign

⁹ On 18 December 1995, most central banks issued press releases highlighting the results of their respective April 1995 derivatives market surveys. On the same day, the BIS issued a press statement showing preliminary aggregate findings of global turnover in foreign exchange and interest rate derivatives contracts and global nominal amounts and gross market values of derivatives contracts outstanding by market risk category.

produits dérivés⁹. Ces données figurent au Tableau 14. Le marché canadien de contrats de change négociés hors bourse se classe au douzième rang au monde, avec un volume d'activité quotidien moyen de 2 % environ (BRI 1995c). Pour les produits négociés en bourse, le Canada se classe au troisième rang (ex æquo avec la France), grâce au niveau élevé des opérations effectuées par les institutions financières canadiennes sur l'International Monetary Market de la Chicago Mercantile Exchange. Pour ce qui est des contrats de taux d'intérêt, le marché canadien se classe au huitième rang (avec deux autres pays) et au neuvième rang pour les produits négociés hors bourse et les produits négociés en bourse respectivement.

À l'instar des courtiers du marché des changes, les courtiers du marché des produits de taux d'intérêt jouent le rôle d'intermédiaires entre vendeurs et acheteurs

⁹ Le 18 décembre 1995, la plupart des banques centrales ont émis des communiqués de presse fournissant les résultats des enquêtes menées en avril 1995. Le même jour, la BRI émettait un communiqué donnant les résultats globaux préliminaires du volume de l'activité sur les contrats de change et de taux d'intérêt ainsi que les montants notionnels et les valeurs marchandes brutes des contrats de produits dérivés.

Table 15
Tableau 15

Turnover in interest rate derivatives reported by brokers in April 1995
Volume des contrats de taux d'intérêt déclarés par les courtiers en avril 1995

65

Transaction category	1995 1995	Type d'opération
Billions of U.S. dollars	En milliards de dollars É.-U.	
Forward rate agreements	11.4	Contrats de taux futurs
Between two banks in Canada	5.1	Entre deux banques au Canada
Between two banks outside Canada		Entre deux banques à l'extérieur du Canada
Between a bank in Canada and a bank outside Canada	5.4	Entre une banque au Canada et une banque à l'extérieur
Involving a non-bank financial counterparty	0.6	Avec une contrepartie financière non bancaire
Swaps	3.1	Swaps
Between two banks in Canada	1.0	Entre deux banques au Canada
Between two banks outside Canada	0.2	Entre deux banques à l'extérieur du Canada
Between a bank in Canada and a bank outside Canada	2.1	Entre une banque au Canada et une banque à l'extérieur
Involving a non-bank financial counterparty	0.1	Avec une contrepartie financière non bancaire
Total turnover	14.5	Volume total

exchange derivatives market ranks twelfth in activity, accounting for about 2 per cent of average global daily turnover (BIS 1995c). Canada ranks third (with France) in terms of daily turnover of exchange-traded foreign exchange derivatives contracts, owing to the high level of activity of Canadian financial institutions on the Chicago IMM exchange. For interest rate derivatives contracts, the Canadian market is the eighth (with two other countries) and ninth most active, respectively, for OTC and exchange-traded products.

Interest rate derivatives brokers, like foreign exchange brokers, are agents who act as intermediaries between buyers and sellers but deal in interest rate-related financial products. With the growth in derivatives activity, some brokers began offering their order-matching services in derivatives markets. Brokers now handle a small portion of interest rate derivatives activity in Canada since they operate in only a few selected market areas, notably in forward rate agreements and swaps (Table 15). In April 1995, brokers handled about 20 per cent of the FRA business in Canada and close to 17 per cent of the swap activity. (See Table 10 for total turnover.)

Literature cited

Bank for International Settlements. 1993. "Central Bank Survey of Foreign Exchange Market Activity in April 1992." Basle, March. Annex tables (Table 2-A).

_____. (1995a). "Issues of Measurement Related to Market Size and Macroprudential Risks in Derivatives Markets." Basle, February, p. 3.

de contrats de taux d'intérêt. Les opérations sur produits dérivés allant croissant, certains courtiers ont commencé à offrir leurs services sur ce compartiment des marchés de produits dérivés. Ils traitent maintenant une petite portion des transactions sur les produits dérivés de taux d'intérêt au Canada, étant donné qu'ils n'interviennent que dans quelques compartiments du marché, notamment ceux des contrats de taux futurs et des swaps (Tableau 15). En avril 1995, les courtiers ont traité environ 20 % des contrats de taux futurs au Canada et près de 17 % des swaps. (Voir le Tableau 10 pour le volume total des opérations traitées.)

Ouvrages cités

Banque des Règlements Internationaux (1993). *Central Bank Survey of Foreign Exchange Market Activity in April 1992*, tableaux en annexe (Tableau 2-A), Bâle, mars.

_____. (1995a). *Issues of Measurement Related to Market Size and Macroprudential Risks in Derivatives Markets*, Bâle, février, p. 3.

Bank for International Settlements. 1995b. "Central Bank Survey of Foreign Exchange Market in April 1995: Preliminary Global Findings." Press release, Basle, 24 October (Tables 2 and 3).

_____. (1995c). "Central Bank Survey of Derivatives Market in April 1995: Preliminary Global Findings." Press release, Basle, 18 December (Table 6).

Thibault, François. (1993). "The role of interest rate swaps in managing Canada's debt." *Bank of Canada Review* (autumn): 21-31.

Banque des Règlements Internationaux (1995b). *Central Bank Survey of Foreign Exchange Market in April 1995: Preliminary Global Findings*, Tableaux 2 et 3, communiqué de presse, Bâle, 24 octobre.

_____. (1995c). *Central Bank Survey of Derivatives Market in April 1995: Preliminary Global Findings*, Tableau 6, communiqué de presse, Bâle, 18 décembre.

Thibault, François (1993). «Le rôle des swaps de taux d'intérêt dans la gestion de la dette du gouvernement canadien», *Revue de la Banque du Canada*, automne, p. 21 - 31.

GLOSSARY

General definitions

<i>Composite product</i>	A derivatives contract that combines two or more types of derivatives contracts – i.e., an option on a swap (swaption).
<i>Counterparty</i>	Counterparty is the term used by respondents to refer to the party – purchaser or seller, interbank or customer – with whom they deal.
<i>Cross-border transaction</i>	A transaction where one of the parties is not located in Canada.
<i>Derivative contract</i>	A financial contract whose value is based on the value of another product.
<i>Exchange-traded contract</i>	A standardized contract traded on an organized exchange.
<i>Forward/Outright forward</i>	An agreement to buy or sell a product on a future date at a price agreed upon in advance.
<i>Futures</i>	A contract, traded on an organized exchange, to buy or sell a standardized amount of a product at a specific price on a fixed date.

GLOSSAIRE

Termes généraux

<i>À terme/À terme sec</i>	Engagement d'acheter ou de vendre un produit dans le futur à un prix convenu à l'avance.
<i>Contrat à terme d'instruments financiers</i>	Contrat négocié sur un marché organisé visant la vente ou l'achat d'un montant standardisé d'un produit à un prix donné et à une date précise.
<i>Contrat de produits dérivés</i>	Contrat d'instruments financiers dont la valeur est fonction de celle d'un autre produit.
<i>Contrat négocié en bourse</i>	Contrat standardisé négocié sur un marché organisé.
<i>Contrat négocié hors bourse</i>	Contrat de gré à gré conclu avec une institution financière.
<i>Contrepartie</i>	L'autre partie – acheteur, vendeur, institution bancaire ou client – avec laquelle les participants à l'enquête traitent.
<i>Opération au comptant</i>	Vente ou achat d'un produit dans des conditions de règlement régulières (même jour ou en quelques jours, selon le produit).
<i>Opération transfrontière</i>	Opération dont l'une des parties n'est pas au Canada.

<i>Gross market value</i>	Sum of the absolute values of all contracts having a positive or a negative market value.
<i>Option</i>	A contract that gives the holder the right, but not the obligation, to purchase (call) or sell (put) a given amount of a product at a specified price.
<i>Over-the-counter contract</i>	A customized contract with a financial institution.
<i>Spot</i>	Sale or purchase of a product for regular settlement (same day or within a few days depending on the product).
<i>Swap</i>	An agreement to purchase (sell) a product on one date, the "near end" of the transaction, and to sell (purchase) it back on a later date, the "far end" of the transaction.

Commodity contracts

<i>Commodity forward</i>	Forward contract to exchange a commodity or commodity index at a set price on a future date.
<i>Commodity futures</i>	A marketable contract for a specific amount of commodities for delivery at a specific price on a fixed date.
<i>Commodity option</i>	An option to deliver or receive a specific commodity or commodity index at an agreed-upon price at a set time in the future.
<i>Commodity swap</i>	A contract with one or both payments linked to the performance of a commodity price or a commodity index. It may involve the exchange of the return on one commodity or commodity index for another, or the exchange of a commodity index for a floating or fixed interest rate.

<i>Option</i>	Contrat entraînant pour le détenteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter (option d'achat) ou de vendre (option de vente) un montant donné d'un produit à un prix déterminé.
<i>Produit composé</i>	Contrat de produits dérivés combinant deux ou plusieurs types de contrat, par exemple le swap optionnel (swaption).
<i>Valeur marchande brute</i>	Somme des valeurs absolues de tous les contrats ayant une valeur marchande positive ou négative.
<i>Swap</i>	Contrat prévoyant l'achat (ou la vente) d'un produit à une date donnée (l'échéance la plus rapprochée), avec engagement de revendre (ou de racheter) ce produit à une autre date (l'échéance la plus éloignée).

Les contrats de marchandises

<i>Contrat à terme de marchandises</i>	Contrat à terme prévoyant l'échange d'une marchandise ou d'un indice de marchandises donné à une date future.
<i>Contrat à terme standardisé de marchandises</i>	Contrat négociable visant un montant donné de marchandises à livrer à un prix et à une date déterminés à l'avance.
<i>Option sur marchandises</i>	Droit de livrer ou de recevoir une marchandise ou un indice de marchandises donné à un prix déterminé à l'avance valide pour une période de temps précise dans l'avenir.
<i>Swap de marchandises</i>	Contrat dont l'un des flux de paiement ou les deux sont liés au comportement des prix d'une marchandise ou d'un indice de marchandises donné. Un tel contrat peut prévoir l'échange du produit du rendement d'une marchandise ou d'un indice de marchandises pour un autre, ou l'échange d'un indice de marchandises pour un taux d'intérêt variable ou fixe.

Les contrats d'actions

<i>Contrat à terme d'actions</i>	Contrat prévoyant l'échange d'une action ou d'un indice boursier à un prix donné dans l'avenir
----------------------------------	--

Equity contracts

<i>Equity forward</i>	Contract to exchange an equity or equity basket at a set price on a future date.
<i>Equity futures</i>	A marketable contract for a specific amount of equities or equity basket for delivery at a specific price on a fixed date.
<i>Equity option</i>	An option, with provision to deliver or receive a specific equity or equity basket at an agreed-upon price at an agreed-upon time in the future. May be a single-stock or equity-index option.
<i>Equity swap</i>	Contract in which one or both payments are linked to the performance of equities or an equity index (i.e., Standard & Poor's 500). It may involve the exchange of one equity or equity index for another, or the exchange of an equity or equity index return for a floating or fixed interest rate.

Foreign exchange contracts

<i>Currency futures</i>	A marketable contract for a specific amount of foreign currency for delivery at a specific price on a fixed date.
<i>Currency option</i>	An option contract that gives the right to buy or sell a currency with another currency at a specified exchange rate during a specified period.
<i>Currency swap</i>	Contract that commits two counterparties to exchange interest payments in different currencies for an agreed period of time and to exchange principal amounts in different currencies at an agreed exchange rate at the end of the period.

Contrat à terme standardisé d'actions

Option sur actions

Swap d'actions

Contrat négociable prévoyant la livraison d'un montant donné d'actions ou d'un indice à un prix et à une date donnés.

Droit de livrer ou de recevoir une action ou un indice boursier donné à un prix et à une date dans l'avenir déterminés à l'avance. Il peut s'agir d'une simple action ou d'un indice boursier.

Contrat en vertu duquel l'un des flux de paiement ou les deux sont liés au comportement des actions ou d'un indice boursier (par exemple Standard & Poor's 500). Un tel contrat peut prévoir l'échange d'une action ou du produit d'un rendement d'un indice boursier pour un autre, ou encore l'échange d'une action ou du rendement d'un indice boursier pour un taux d'intérêt variable ou fixe.

Les contrats de change

Contrat à terme standardisé de monnaies

Opération à terme sec

Opération au comptant

Option sur devises

Swap de change

Contrat négociable prévoyant la livraison d'un montant donné de devises à un prix et à une date déterminés à l'avance.

Opération sur devise devant être réglée à une date future (plus de deux jours ouvrables ou plus d'un jour ouvrable dans le cas d'opérations entre le dollar canadien et le dollar É.-U.).

Achat ou vente d'une devise à une date de valeur ne dépassant pas deux jours ouvrables (un jour ouvrable dans le cas d'opérations faisant intervenir le dollar canadien et le dollar É.-U.) à partir de la date de conclusion de l'opération.

Droit d'acheter ou de vendre une quantité donnée d'une devise avec une autre devise à un taux de change donné et dans une période précisée à l'avance.

Achat et vente simultanés d'un montant donné d'une devise à deux dates de valeurs différentes sans échange périodique de flux de paiement d'intérêts.

Foreign exchange swap Simultaneous purchase and sale of a certain amount of foreign currency for two different value dates without periodic exchange of interest payments.

Outright forward Currency trade to be settled at some time in the future (more than two business days, more than one business day in the case of a Canadian/U.S. dollar transaction).

Spot Single purchase or sale of currency for value not more than two business days (one business day in the case of a Canadian/U.S. dollar transaction) after the transaction is contracted.

Interest rate contracts

Forward rate agreement (FRA) Interest rate contract in which the rate to be paid or received for a set period of time, beginning at some time in the future, is determined at contract initiation.

Interest rate futures A marketable contract for a specific amount of interest rate product for delivery at a specific price on a fixed date.

Interest rate option An option with provision to pay or receive a specific interest rate on a predetermined principal for a set period of time.

Interest rate swap Agreement to exchange periodic payments related to interest rates on a single currency: fixed for floating, or floating for floating, based on different indexes.

Swap de devises

Contrat par lequel deux contreparties s'engagent à échanger des flux de paiement d'intérêts dans des monnaies différentes pendant une période de temps déterminée et à échanger le principal dans des monnaies différentes à un taux de change donné à la fin de cette période.

Les contrats de produits de taux d'intérêt

Accord de taux futur

Contrat en vertu duquel le taux d'intérêt à payer ou à recevoir pendant une période de temps commençant à une date future est déterminé au moment de la signature.

Contrat à terme standardisé de taux d'intérêt

Contrat négociable prévoyant la livraison d'un montant donné d'un produit de taux d'intérêt à un prix et à une date fixés d'avance.

Option sur taux d'intérêt

Droit de payer ou de recevoir un taux d'intérêt donné sur un montant principal prédéterminé pendant une période de temps fixe.

Swap de taux d'intérêt

Contrat prévoyant l'échange de flux de paiement périodiques liés aux taux d'intérêt dans la même monnaie : taux fixe contre taux variable, ou taux variable contre taux variable en fonction d'indices différents.

APPENDIX**PARTICIPANTS IN THE CANADIAN APRIL 1995 SURVEY****Financial intermediaries**

ABN AMRO Bank Canada
 Bank of America Canada
 Bank of Montreal
 The Bank of Nova Scotia
 The Bank of Tokyo Canada
 Banque Nationale de Paris (Canada)
 BBN James Capel Inc.
 BT Bank of Canada
 La Caisse centrale Desjardins du Québec
 Canada Trust
 Canadian Imperial Bank of Commerce
 Chemical Bank of Canada
 Citibank Canada
 Crédit Lyonnais Canada
 Credit Suisse Canada
 Deutsche Bank Canada
 Dresdner Bank Canada
 First Marathon Securities Ltd.
 Goldman Sachs Canada
 Gordon Capital Corporation
 Hongkong Bank of Canada
 Laurentian Bank of Canada
 Lehman Bros. Inc.
 Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
 Mclean McCarthy Inc.
 Merrill Lynch Canada Inc.
 Midland Walwyn Capital Inc.
 Morgan Bank of Canada
 National Bank of Canada
 NBD Bank, Canada
 Nesbitt Burns Inc.
 Nomura Canada Inc.
 Paribas Bank of Canada
 RBC Dominion Securities Inc.

ANNEXE**PARTICIPANTS À L'ENQUÊTE D'AVRIL 1995****Intermédiaires financiers**

Banque ABN AMRO du Canada
 Banque BT du Canada
 Banque Canadienne Impériale de Commerce
 Banque Chemical du Canada
 Banque d'Amérique du Canada
 Banque de Montréal
 Banque de Tokyo du Canada
 Banque Dresdner du Canada
 Banque Hongkong du Canada
 Banque Laurentienne du Canada
 Banque Morgan du Canada
 Banque NBD du Canada
 Banque Nationale de Paris (Canada)
 Banque Nationale du Canada
 Banque Paribas du Canada
 Banque République Nationale de New York (Canada)
 Banque Royale du Canada
 Banque Sakura (Canada)
 Banque Tokai du Canada
 BBN James Capel Inc.
 La Caisse centrale Desjardins du Québec
 Canada Trust
 Capital Midland Walwyn Inc.
 Citibanque Canada
 Crédit Lyonnais Canada
 Crédit Suisse Canada
 Deutsche Bank Canada
 First Marathon Securities Ltd.
 Goldman Sachs Canada
 Gordon Capital Corporation
 La Banque de Nouvelle-Écosse
 La Banque Sumitomo du Canada
 La Banque Toronto-Dominion
 Lehman Bros. Inc.

Republic National Bank of New York (Canada)
Richardson Greenshields of Canada Limited
Royal Bank of Canada
Sakura Bank Canada
ScotiaMcLeod Inc.
Société Générale (Canada)
The Sumitomo Bank of Canada
Tokai Bank Canada
The Toronto-Dominion Bank
Union Bank of Switzerland (Canada)

Brokers

Electronic Broking Services
Euro Brokers Canada Ltd.
Garvin Guybutler Inc.
Harlow Meyer Savage Canada
M.W. Marshall (Canada) Limited
Prebon Yamane (Canada) Limited
Reuters Information Services (Canada) Limited
Shorcan Ltd.
Tullett & Tokyo Forex (Canada) Ltd.

Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
McLean McCarthy Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
Nesbitt Burns Inc.
Nomura Canada Inc.
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
Richardson Greenshields du Canada
Société Générale (Canada)
ScotiaMcLeod Inc.
Union de Banques Suisses (Canada)

Courtiers

Electronic Broking Services
Euro Brokers Canada Ltd.
Garvin Guybutler Inc.
Harlow Meyer Savage Canada
M.W. Marshall (Canada) Limited
Prebon Yamane (Canada) Limited
Reuters Information Services (Canada) Limited
Shorcan Ltd.
Tullett & Tokyo Forex (Canada) Ltd.

A proposed framework for the implementation of monetary policy in the Large Value Transfer System environment

In 1997, the Canadian Payments Association plans to introduce a new electronic system for the transfer of large value payments. The following discussion paper describes how the Bank of Canada might implement monetary policy under this new payments system and was recently released to the financial community for comment.

**Discussion paper 1
23 November 1995**

Executive summary

In implementing monetary policy, the Bank of Canada operates through its influence on the overnight interest rate. The Bank sets a 50-basis-point operating range for this rate and designs its actions to hold the rate within this range. Changes in the overnight rate, and in the Bank's operating range, are the first stage in the transmission mechanism whereby the monetary policy actions taken by the Bank affect total spending in the economy and, ultimately, inflation.

The method used by the Bank to implement monetary policy is closely linked to the system through which payments clear and settle on a daily basis. Currently, these payments are mainly in the form of cheques and other paper-based items, which clear overnight and are settled on a retroactive (back-dated) basis. Therefore, those financial institutions directly engaged in the final settlement of payments do not know the outcome of the daily clearings, or the end-of-day level of their settlement balance at the Bank of Canada, until the following morning. This uncertainty is currently central to the framework within which the Bank acts to influence the overnight interest rate.

Cadre proposé pour la mise en œuvre de la politique monétaire après l'entrée en fonction du système de transfert de paiements de grande valeur

L'Association canadienne des paiements se propose d'adopter en 1997 un nouveau système électronique pour le transfert des paiements de grande valeur. Le document de travail présenté ici, qui a été soumis dernièrement à la communauté financière pour examen, vise à expliquer comment la Banque du Canada pourrait mettre en œuvre la politique monétaire lorsque ce nouveau système de paiement sera en place.

**Premier document de travail
23 novembre 1995**

Sommaire

Dans le cadre de la mise en œuvre de sa politique monétaire, la Banque du Canada se sert de l'influence qu'elle exerce sur le taux du financement à un jour. Elle fixe pour ce taux une fourchette opérationnelle d'une amplitude de 50 points de base, et les mesures qu'elle prend visent à maintenir celui-ci à l'intérieur de cette fourchette. Les modifications du taux du financement à un jour et de la fourchette visée par la Banque représentent la première étape du processus de transmission par lequel les mesures de politique monétaire prises par la Banque influent sur la dépense globale et ultimement sur l'inflation.

Les moyens qu'utilise la Banque pour mettre en œuvre sa politique monétaire sont étroitement liés au système par lequel les paiements sont compensés et réglés quotidiennement. À l'heure actuelle, les paiements sont effectués essentiellement sous forme de chèques ou d'autres effets de papier, qui sont compensés durant la nuit et réglés rétroactivement (pour valeur à une date antérieure). Par conséquent, les institutions financières qui participent directement au règlement final des paiements ne connaissent le résultat des opérations de compensation quotidiennes, autrement dit le solde de leurs encaisses de règlement à la Banque du Canada en fin de journée, que le lendemain matin. Cette incertitude des adhérents de l'Association canadienne des

The Bank is now making preparations for the new electronic system for the transfer of large value payments (the Large Value Transfer System or LVTS) that the Canadian Payments Association (CPA) expects to introduce in the first half of 1997. Among other things, this system will permit participating financial institutions to track their LVTS receipts and payments throughout the day and to know the net outcome of these flows by the end of the day. As a result, a significant part of the current uncertainty regarding settlement balances at the Bank will disappear. Hence, following the introduction of the LVTS, a new approach to monetary policy implementation will be needed.

The attached discussion paper sets out a proposed framework for implementing monetary policy in the LVTS environment. The key feature of this framework would be an operating range of 50 basis points for the overnight interest rate, much as we have now. However, under the proposed system, the limits for the range would be defined differently. The upper limit would be the Bank Rate, the rate the Bank would charge to participating financial institutions requiring an overdraft loan to cover a deficit following settlement of the LVTS at the end of the day. The bottom of the range would be the rate at which the Bank would remunerate surplus settlement balances of participating institutions at the end of the LVTS day. These arrangements would discourage transactions in the market for overnight funds at rates higher or lower than this range.

Changes in this operating range, and, hence, in the Bank Rate, would typically be announced early in the morning. In addition, the Bank would signal its desired overnight rate within the range by intervening directly in the market for overnight funds. For example, the Bank might give that signal by offering to do a limited amount of Special Purchase and Resale Agreements (SPRAs) or Sale and Repurchase Agreements (SRAs), at its desired level for the overnight rate, at a regular time each morning.

In practice, end-of-day deficits or surpluses in the settlement balances held by participating financial institutions at the Bank of Canada should be very small. The proposal includes a pre-settlement trading period for these institutions, following the close of client business, to allow them to undertake transactions to eliminate deficits or surpluses. Typically, the Bank would set the total level of balances for the system as a whole at zero.

The attached paper also discusses two important technical matters raised by the introduction of the LVTS system. First, there is the issue of how to neutralize the impact on the level of settlement balances of the flows of federal government payments through the Bank of Canada, as

paiements (ACP) au sujet de leur position à la Banque est au cœur du mécanisme dont cette dernière se sert pour influencer sur le taux du financement à un jour.

La Banque se prépare actuellement à l'entrée en fonction du nouveau système électronique de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) de l'ACP, attendue au premier semestre de 1997. Ce système permettra notamment aux institutions financières participantes de suivre pendant toute la journée les flux de recettes et de paiements traités pour leur compte par le STPGV et de connaître le résultat net de ces flux en fin de journée. Cela éliminera une part importante de l'incertitude à laquelle elles font face aujourd'hui au sujet du niveau de leurs encaisses de règlement à la Banque. Par conséquent, un nouveau cadre de mise en œuvre de la politique monétaire sera requis après l'entrée en fonction du STPGV.

Le document ci-joint propose un tel cadre. L'élément clé de celui-ci serait une fourchette opérationnelle de 50 points de base, pour l'évolution du taux de financement à un jour, semblable à celle qui existe déjà. Ce qui serait différent, c'est la façon dont seraient établies les limites de cette fourchette. La limite supérieure correspondrait au taux d'escompte, le taux imposé par la Banque sur les prêts pour découvert qu'elle accorderait aux institutions participant au STPGV dont la position en fin de journée, après règlement par le système, serait déficitaire. La limite inférieure de la fourchette serait le taux auquel la Banque rémunérerait les soldes excédentaires résultant, en fin de journée, du traitement par le STPGV. Ces dispositions dissuaderaient les institutions d'effectuer des transactions sur le marché des fonds à un jour à un taux supérieur ou inférieur aux limites de la fourchette opérationnelle.

Les modifications apportées à la fourchette, et par conséquent au taux d'escompte, seraient normalement annoncées tôt le matin. La Banque ferait savoir à quel niveau précis à l'intérieur de la fourchette elle souhaite voir s'établir le taux du financement à un jour, en faisant des interventions directes sur le marché à un jour. Elle pourrait, par exemple, offrir un montant limité de prises en pension spéciales ou de cessions en pension au taux souhaité, et ce chaque matin à la même heure.

Dans la pratique, les surplus ou les découverts qu'enregistreraient en fin de journée les comptes de règlement tenus à la Banque du Canada par les institutions financières participantes devraient être minimes. La proposition prévoit une période pendant laquelle les institutions procéderaient entre elles à des échanges avant le règlement par le STPGV. Ces échanges, qui se dérouleraient après la clôture des opérations avec leurs clients, leur permettraient d'éliminer leurs excédents ou leurs découverts. Normalement, la Banque effectuerait des opérations en vue de ramener à zéro le niveau total des soldes dans l'ensemble du système.

Le document de travail aborde aussi deux importantes questions d'ordre technique que soulève l'entrée en fonction du STPGV. La première concerne les moyens de neutraliser l'effet, sur les encaisses de règlement, des flux de paiements du gouvernement fédéral passant par la Banque du Canada et celui des transactions qu'effectue la Banque pour son propre compte. La deuxième a trait au traitement des résultats de

well as the Bank's own transactions. The second matter is the treatment of the clearing results of the remaining paper-based payments, for which there are currently two options. The net clearing outcome of paper payments for a given day could be dated on the next day, or dated that same day on a retroactive basis following the clearing process as is currently the case. The discussion paper explores some of the implications of these two options.

The payments system influences monetary policy implementation

The Canadian Payments Association (CPA) is currently working towards introducing an electronic system for the transfer of large value payments, the Large Value Transfer System (LVTS), in the first half of 1997. This paper proposes a framework for the implementation of monetary policy in an environment where a significant proportion of the value of payments clears through the LVTS. It also indicates areas where the Bank seeks input on operating arrangements for which there is more than one option.

The current environment, where paper-based payment items clear and settle on a retroactive (back-dated) basis, is characterized by uncertainty about the level of settlement balances during, and at the close of, the business day. This uncertainty reflects the fact that the net outcome of settlements and of the Bank of Canada's drawdown or redeposit of government balances is not known until the following morning. In contrast, participants in the LVTS would have accurate information about payment flows affecting their settlement balances throughout the day and would know with certainty their final LVTS balance at the end of the day.

The proposed framework for monetary policy implementation in the new environment would allow the Bank to influence the overnight interest rate in a simple and transparent manner. The framework has been designed to encourage participants to deal directly with each other and with the market in general, rather than with the Bank of Canada, when they adjust their surplus or deficit positions.¹

¹ The term *participants* is used in this paper for those members of the CPA that are direct participants in the LVTS. These institutions would settle directly on the books of the Bank of Canada.

la compensation des effets de papier restants; pour cette question, deux solutions sont envisagées. Le résultat net de la compensation des effets de papier pourrait entrer en vigueur, soit le lendemain, soit de façon rétroactive le jour même, à la suite du processus de compensation (comme c'est actuellement le cas). Le document se penche sur les incidences de l'une et l'autre solution.

Influence du système de paiement sur la mise en œuvre de la politique monétaire

L'Association canadienne des paiements (ACP) travaille actuellement à l'implantation d'un système électronique de transfert de paiements de grande valeur, le STPGV, qui devrait être opérationnel au premier semestre de 1997. Le présent document propose un cadre de mise en œuvre de la politique monétaire dans un contexte où une proportion importante des gros paiements serait traitée par le STPGV. Il identifie aussi les domaines pour lesquels la Banque sollicite des commentaires sur les mécanismes de fonctionnement lorsque des options existent.

Le système actuel, fondé sur l'utilisation d'effets de papier compensés et réglés rétroactivement, se caractérise par l'incertitude entourant le niveau des encaisses de règlement pendant la journée de même qu'à la clôture des opérations. Cette incertitude est due au fait que les résultats nets des règlements, et des tirages et dépôts dans les comptes du gouvernement effectués par la Banque du Canada, ne sont connus que le lendemain matin. Les participants au STPGV par contre vont recevoir, tout au long de la journée, des données précises sur les flux de paiement ayant une influence sur leurs encaisses de règlement et connaîtront exactement leur solde de fin de journée.

Le cadre de mise en œuvre de la politique monétaire qui est proposé ici permettrait à la Banque d'influencer le taux du financement à un jour de façon simple et transparente. Ce cadre vise à inciter les participants à traiter généralement entre eux ou sur le marché, plutôt qu'avec la Banque du Canada, lorsqu'ils doivent ajuster leur position créditrice ou débitrice¹.

¹ Dans la présente étude, le terme *participants* désigne les membres de l'ACP qui prendront directement part au STPGV. Les ajustements de ces institutions s'effectueront directement dans les livres de la Banque du Canada.

Key features of the proposed framework

Operating range

As the centrepiece of its policy implementation, the Bank of Canada would announce a 50-basis-point operating range for the overnight interest rate in the money market.² The upper and lower limits of the range would be established by the rates applied to the deficits and surpluses of the participants with the Bank of Canada following settlement of the LVTS, rather than through the rates signalled by open market operations in the overnight market as is currently the case.³

The rates applied to participants' positions with the Bank of Canada would be expected to establish the boundaries of the operating range for the following reasons:

- Deficits on the books of the Bank of Canada at the end of the LVTS day would be financed at the Bank Rate, defined as the upper end of the operating range, by a collateralized overdraft as per existing rules. That is, participants would be able to finance a deficit at the end of the day at the Bank Rate upon presentation of eligible collateral to the Bank of Canada. This would likely put a cap on the rates they would be prepared to pay during that day for overnight borrowings in the market.
- Participants with surplus balances at the end of the LVTS day would receive interest on these balances at a rate 50 basis points below the Bank Rate, i.e., the bottom of the operating range.⁴ A participant would therefore be unlikely to accept a lower rate on its overnight

² The Bank of Canada currently calculates the average cost of overnight financing for non-bank jobbers as a measure of the overnight rate. Dealers obtain overnight funds from call loans, buyback arrangements (repos), and swapped foreign exchange funds. There is also a large overnight market for wholesale and interbank deposits, which are not collateralized, and which are not included in the Bank's measure. As a result of differences with respect to legal format, collateral requirements, etc., interest rates on the various overnight instruments may differ slightly. However, all the principal overnight rates move closely together because of market arbitrage, and the modest differentials are not important from the viewpoint of monetary policy. The Bank will consider changes to the measurement of the overnight rate to take account of the changing financial environment.

Currently, the Bank announces changes in its operating range by intervening in the money market with offers of Special Purchase and Resale Agreements (SPRAs) or Sale and Repurchase Agreements (SRAs) to signal the new upper or lower limit.

⁴ The end-of-day LVTS balances described in this paper should not be confused with the interest-bearing "Special Deposits" at the Bank of Canada. These Special Deposits are to serve as collateral in support of intra-day credit in the LVTS and in other clearing and settlement systems that clear or settle payment obligations.

Principales caractéristiques du cadre proposé

Fourchette opérationnelle

La pierre angulaire du processus de mise œuvre de la politique monétaire serait l'annonce, par la Banque du Canada, d'une fourchette opérationnelle de 50 points de base pour le taux de financement à un jour sur le marché monétaire². Les limites supérieure et inférieure de cette fourchette seraient fonction des taux appliqués aux déficits et aux excédents qu'afficheraient les comptes des participants à la Banque du Canada au terme du règlement par le STPGV au lieu d'être signalées au moyen d'opérations d'open market sur le marché du financement à un jour, comme c'est le cas actuellement³.

On s'attend à ce que les taux applicables aux comptes des participants à la Banque du Canada correspondent à ces limites pour les raisons suivantes :

- Les déficits portés aux livres de la Banque du Canada à la fin d'une journée de traitement par le STPGV seraient financés au taux d'escompte — lequel correspondrait à la limite supérieure de la fourchette — par un prêt pour découvert avec nantissement octroyé selon les règles actuelles. Ainsi, les participants seraient en mesure de financer, au taux d'escompte, tout déficit enregistré en fin de journée en présentant à la Banque du Canada des garanties admissibles. Ceci devrait faire plafonner les taux qu'ils sont disposés à payer au cours de la journée pour financer leurs emprunts à un jour sur le marché.
- Les soldes excédentaires à la fin d'une journée de traitement par le STPGV produiraient des intérêts à un taux inférieur de 50 points de base au taux d'escompte, ce qui constituerait la limite inférieure de la fourchette établie⁴. Il est donc improbable qu'un participant accepte de consentir, à un emprunteur sur le

² À l'heure actuelle, pour obtenir une mesure du taux du financement à un jour, la Banque du Canada calcule le coût moyen du financement à un jour que doivent assumer les agents agréés autres que des banques. Les courtiers en valeurs mobilières se procurent des fonds à un jour au moyen de prêts à vue, d'opérations de vente à réméré (cessions en pension) et de swaps de devises. Il existe aussi un important marché à un jour pour les dépôts de gros et les dépôts interbancaires, lesquels ne sont pas garantis et ne sont pas non plus compris dans la mesure de la Banque. En raison de différences découlant notamment de questions juridiques et des exigences en matière de nantissement, les taux d'intérêt applicables aux divers instruments à un jour peuvent varier légèrement d'un instrument à l'autre. Néanmoins, les principaux taux à un jour évoluent tous en étroite harmonie en raison des opérations d'arbitrage effectuées sur le marché, et ces légers écarts importent peu dans l'optique de la mise en œuvre de la politique monétaire. La Banque modifiera le mode de calcul du taux du financement à un jour pour tenir compte de l'évolution du contexte financier.

³ À l'heure actuelle, la Banque annonce les modifications de sa fourchette en lançant sur le marché monétaire des offres de prises en pension spéciales ou de cessions en pension, ce qui lui permet de faire connaître la nouvelle limite, inférieure ou supérieure, de sa fourchette.

⁴ Il ne faudrait pas confondre les soldes de fin de journée dans le cadre du STPGV mentionnés ici avec les engagements envers la Banque du Canada sous forme de «dépôts spéciaux», lesquels sont rémunérés et serviraient de nantissement pour des crédits d'une journée octroyés dans le cadre du STPGV ou d'autres systèmes de compensation et de règlement des obligations de paiement.

funds from a borrower in the market. Thus, the floor on overnight rates would probably be the Bank Rate less 50 basis points.

- Changes in the operating range, and hence in the Bank Rate, would typically be announced early in the morning of the effective date. In the event of a shock during the day that required an immediate policy response, the Bank would announce a change in the operating range effective the next day. Although in this case overnight rates would not reflect the new operating range until the day after the announcement, short-term rates, e.g., at the benchmark 1- and 3-month maturities, would adjust at once. In both cases, the rates applicable to accounts at the Bank of Canada at the end of the day would be known with certainty by money market traders early in the day.

Pre-settlement trading

As explained in the following section on neutralizing government and Bank of Canada flows, the overall supply of settlement balances would be precisely controlled by the Bank of Canada. In general, the level of settlement balances in the system would be maintained at zero each day so that overnight rates in the market would typically be within the band and not at the boundaries.

The LVTS would have a *pre-settlement trading period* of about half an hour, after the close of client business (6 p.m. eastern time). Pre-settlement trading would allow each participant to achieve a zero balance, regardless of the distribution of client payments. Participants in surplus as a result of client transactions could lend to those with deficits, and movements in interest rates would be constrained by the limits of the operating range.

Target rate for the overnight interest rate

Within the operating range of the proposed system, the Bank would offer limited amounts of SPRAs or SRAs to signal a specific *policy target* rate. These open market operations would occur at a regular time in the morning, say 9:00 a.m.

An illustration of the framework

The system framework is illustrated in Chart 1. The existence of a 50-basis-point spread between the rate charged on overdrafts (BR) and that paid on surpluses (POSR) would provide a fairly strong cost incentive

marché, des fonds à un jour à un taux moins élevé. Ainsi, le taux plancher pour le financement à un jour serait probablement le taux d'escompte moins 50 points de base.

- Toute modification de la fourchette et, par conséquent, du taux d'escompte serait normalement annoncée tôt le jour de son entrée en vigueur. Si, au cours d'une journée, il se produisait un choc nécessitant une réaction immédiate des responsables de la politique monétaire, la Banque annoncerait, pour entrée en vigueur le lendemain, une modification de la fourchette du taux à un jour. Même si les taux à un jour ne seraient pas assujettis à la nouvelle fourchette avant le lendemain, les taux à court terme, c'est-à-dire les taux phares à un et à trois mois, s'ajusteraient immédiatement. Ainsi, dans les deux cas, les taux applicables en fin de journée aux comptes tenus à la Banque du Canada seraient connus avec certitude des opérateurs sur le marché monétaire tôt le matin.

Opérations entre participants préalables au règlement

Comme il est expliqué à la section 3 ci-dessous, la Banque du Canada régirait avec précision l'offre globale d'encaisses de règlement et, règle générale, le niveau de ces encaisses serait maintenu à zéro tous les jours, de sorte que le taux du financement à un jour varierait habituellement à l'intérieur de la fourchette au lieu de se situer aux limites de cette dernière.

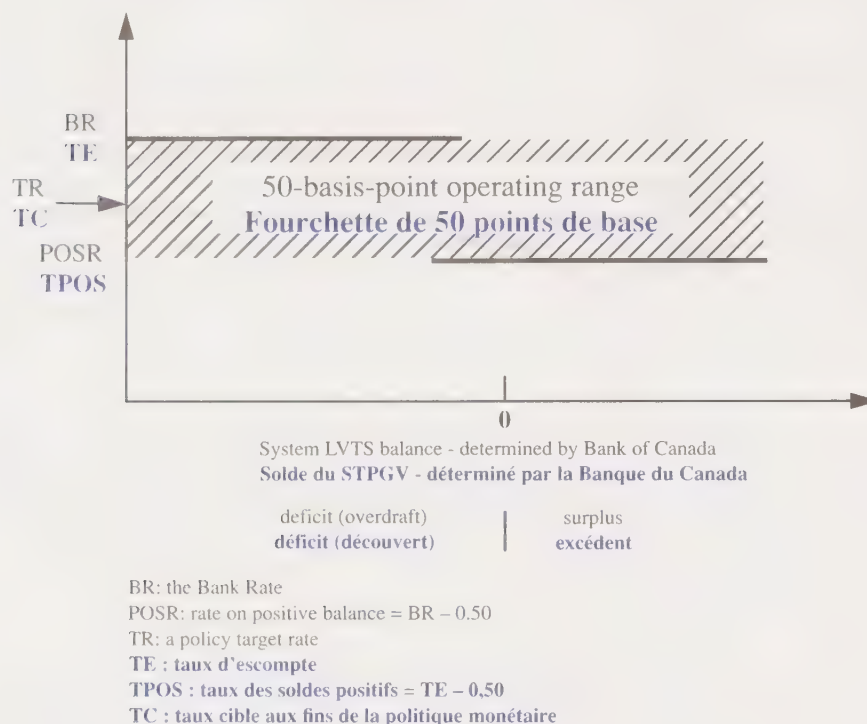
Le STPGV comporterait une *période de négociation préalable au règlement des opérations* d'une durée d'une demi-heure environ, qui débiterait après la clôture des opérations avec les clients (18 h, heure de l'Est). Cette négociation donnerait à chaque participant la possibilité de ramener son solde de règlement à zéro, quelle que soit la répartition des paiements dus par ses clients. Une fois réglées les transactions des clients, les participants qui auraient un excédent pourraient octroyer des prêts à ceux qui se retrouveraient en déficit, et les fluctuations des taux d'intérêt seraient contenues dans les limites de la fourchette.

Taux cible pour le financement à un jour

À l'intérieur des limites de la fourchette établie dans le cadre du système proposé, la Banque offrirait de temps en temps, en montants limités, des prises en pension spéciales ou des cessions en pension en vue d'annoncer un taux cible précis aux fins de la politique monétaire. Ces opérations d'open market seraient menées à une heure donnée de la matinée, à 9 h par exemple.

Aperçu du cadre proposé

Le cadre général de fonctionnement proposé est illustré au Graphique 1. L'existence d'un écart de 50 points de base entre le taux des prêts pour découvert (TE) et celui



for participants to deal in the market rather than to rely on the central bank, and the cost of overnight loans in the market would thus fluctuate between the rate on positive settlement balances and the Bank Rate. Since the typical spread between bids and offers on overnight funds in the market is not more than 1/8 per cent, in principle it should always be possible for lenders and borrowers to negotiate a rate that is mutually more favourable than the rates available at the Bank of Canada. Thus, the rate spread at the central bank would encourage the participants to hold a zero balance every day, and the Bank would expect only minimal

applicable aux excédents (TPOS) devrait fortement inciter les participants à faire affaire sur le marché plutôt que de s'en remettre à la banque centrale, ce qui amènerait le coût du financement à un jour du marché à varier entre, d'une part, le taux applicable aux soldes excédentaires des encaisses de règlement et, d'autre part, le taux d'escompte. Étant donné que l'écart normal entre les soumissions et les offres concernant les fonds à un jour ne dépasse pas 1/8 %, en principe les prêteurs et les emprunteurs pourraient toujours s'entendre sur un taux qui serait plus avantageux pour les deux parties qu'un taux de la Banque du Canada. À cause de l'écart entre les taux de la Banque, les participants auraient intérêt à maintenir un solde nul tous les

use to be made of its end-of-day facilities. If substantial overdrafts and positive balances were to become common, the Bank would take this as evidence that the 50-basis-point spread was too narrow. In Chart 1, TR depicts a policy target rate signalled by either SPRAs or SRAs. On any given day there would be only one policy target rate.

Process for neutralizing government and Bank of Canada flows

In aiming at a zero settlement balance for the system each day, the Bank would have to neutralize certain public sector flows that affect the financial system. These include all receipts and disbursements of the federal government as well as the Bank of Canada's own transactions. The government flows potentially affect settlement balances because the Bank acts as the government's banker. Thus, a net disbursement by the government at the end of the day would increase the settlement balances of the participating institutions in the absence of any offsetting transaction by the Bank; a net receipt of the government would reduce their balances.

Public sector transactions that affect the financial system fall into two categories: those that would be transacted on the LVTS and for which the Bank of Canada would receive full information at the time the actual payments were made (at the very latest); and those paper-based payments and receipts for which the Bank would acquire full information by about 3 p.m.

Transactions made through the LVTS would include foreign exchange intervention, issues and retirements of marketable government debt, the Bank's own open market operations and most large federal government disbursements and receipts. These transactions would settle either directly via the LVTS or through other clearing and settlement systems that themselves settle through the LVTS.

Paper-based items would include many smaller government transactions such as personal taxes, pension payments and Canada Savings Bonds sales and redemptions. The Bank of Canada would be able to calculate the net effect of such government receipts and disbursements before the end of the day because the clearing institutions would continue to present such government items to the Bank by about 3 p.m. each afternoon, a practice known as *pre-presentation*.⁵ Settlement for these items would take place the same afternoon, by

jours, et la Banque ne s'attendrait qu'à une utilisation très restreinte de ses facilités en fin de journée. Si, par contre, les transactions du règlement se soldaient souvent par des découverts ou des excédents importants, la Banque en concluerait que l'écart d'un demi-point est trop étroit. Au diagramme 1, le taux cible (TC) aux fins de la politique monétaire est celui que la Banque signale au moyen de prises en pension spéciales ou de cessions en pension. Il n'y aurait chaque jour qu'un seul taux cible aux fins de la politique monétaire.

Mécanisme de neutralisation des flux de fonds du gouvernement et de la Banque du Canada

Parce qu'elle viserait quotidiennement un solde de règlement nul pour l'ensemble du système, la Banque devrait neutraliser certains flux de fonds du secteur public qui ont une incidence sur le système financier. Ces flux comprennent tous les encaissements et décaissements du gouvernement et les transactions qu'effectue la Banque pour son propre compte. Les flux de fonds du gouvernement peuvent se répercuter sur les encaisses de règlement du fait que la Banque fait office de banquier de l'État. Ainsi, si la Banque ne menait pas d'opération de neutralisation, un décaissement net du gouvernement en fin de journée augmenterait les encaisses des participants, tandis qu'un encaissement net les réduirait.

Il y a deux catégories de transactions du secteur public qui se répercutent sur le système financier : celles qui seraient effectuées dans le cadre du STPGV et au sujet desquelles la Banque du Canada détiendrait tous les renseignements au moment où les paiements seraient effectués (au plus tard) et celles relatives aux recettes et paiements sur support papier au sujet desquelles la Banque serait pleinement informée au plus tard vers 15 h.

Des transactions effectuées dans le cadre du STPGV engloberaient les interventions menées sur le marché des changes, l'émission et le remboursement des titres de dette négociables du gouvernement, les opérations d'open market de la Banque et la plupart des grosses entrées et sorties de fonds du gouvernement fédéral. Ces transactions seraient réglées soit directement par le STPGV, soit par des systèmes de compensation et de règlement transigeant avec le STPGV.

Les paiements sur support papier engloberaient d'autres transactions de moindre importance du gouvernement telles les remises fiscales des particuliers, les paiements de pension, les ventes et les remboursements d'obligations d'épargne du Canada. La Banque du Canada serait en mesure de calculer l'effet net de ces entrées et sorties de fonds avant la fin de la journée parce que, selon une pratique appelée *présentation préalable*, les adhérents continueraient de présenter ces effets du gouvernement à la Banque avant 15 h environ chaque jour⁶. Le règlement de ces effets pour chaque

⁵ As is now the case, paper-based items not presented to the Bank of Canada by the 3 p.m. cutoff time would remain with the financial institution overnight and therefore would not affect the level of settlement balances in the system on that particular day.

⁶ Comme c'est le cas actuellement, les effets de papier qui n'ont pas été présentés à la Banque du Canada vers 15 h, heure limite, un jour donné, seraient conservés par l'institution financière et présentés le lendemain; par conséquent, ils n'auraient pas d'effet sur le niveau des encaisses de règlement détenues dans le système ce jour-là.

means of one or a limited number of LVTS payments per participant.⁶ These transfers would cover the payment obligations in favour of the participant or the government.

The Bank would therefore have full information on the net effect of all public sector flows affecting the financial system on a given day. It would neutralize the net receipt or disbursement accurately in its setting of the level of settlement balances for the system before the pre-settlement trading period.

Two options are being considered for the *neutralization instrument*:

- **Transfers of government deposits — the traditional instrument for setting the level of settlement balances in Canada**

The current *drawdown and redeposit mechanism* for transferring government deposits would have to be changed because, on a day with a net disbursement from the government, the Bank would not be able to “draw down,” i.e., debit, the government’s account with a participant.⁷

One option for transferring government deposits would be to auction the government’s demand balances every day for same-day settlement through the LVTS. In effect, these deposits would become overnight deposits with maturing amounts transferred back to the books of the Bank of Canada and new deposits transferred to the government’s accounts with the participants who bid successfully at the auction.⁸

- **Open market buyback operations — purchase/resale transactions (PRTs) or sale/repurchase transactions (SRTs)**

In the case of a net government disbursement the Bank would offer a fixed amount of SRTs, rather than transferring government deposits to its own books. A fixed amount of PRTs would be offered if the government had a net inflow of funds. Such operations would

participant aurait lieu l’après-midi même, au moyen d’un paiement unique ou d’un nombre limité de paiements dans le cadre du STPGV⁶. Ces transferts couvriraient les obligations de paiement en faveur du participant ou du gouvernement.

Par conséquent, la Banque serait pleinement informée sur l’effet net que l’ensemble des flux de fonds du secteur public aurait sur le système financier un jour donné et neutraliserait avec précision l’incidence des entrées ou sorties nettes de fonds publics au moment de fixer le niveau des encaisses mises à la disposition du système financier, avant la période de négociation préalable au règlement des opérations.

En vue de doter le système d’un *mécanisme de neutralisation*, on examine actuellement les deux options suivantes :

- **Les transferts de dépôts du gouvernement - l’instrument traditionnel d’établissement du niveau des encaisses de règlement au Canada**

Le mode de transfert des dépôts du gouvernement, qui consiste actuellement en un *mécanisme de tirages et de dépôts*, devrait être modifié, car dans une journée où il y a une sortie nette de fonds du gouvernement, la Banque serait incapable d’effectuer des «tirages» dans le compte que le gouvernement tient auprès d’un participant, autrement dit de débiter ce compte⁷.

Une façon de permettre le transfert des dépôts du gouvernement serait de placer par adjudication chaque jour les dépôts à vue de ce dernier pour règlement le jour même par l’entremise du STPGV. En pratique, ces dépôts deviendraient des dépôts à un jour dont les montants seraient réinscrits dans les livres de la Banque du Canada, lorsqu’ils sont échus, et les nouveaux dépôts seraient transférés aux comptes du gouvernement auprès des participants dont les soumissions auraient été retenues lors de l’adjudication⁸.

- **Les opérations à réméré sur l’open market - transactions de prises en pension (TPP) ou de cessions en pension (TCP)**

Lorsqu’il y aurait une sortie nette de fonds du gouvernement, la Banque, au lieu de transférer les dépôts du gouvernement à son propre bilan, offrirait un montant

⁶ Idéalement, un seul ordre de paiement servirait à régler les obligations de paiement nettes en faveur soit du gouvernement, soit du participant, mais il pourrait exister certaines restrictions du système qui exigeraient au moins un transfert de décaissement net et un transfert d’encaissement net.

⁷ Le LVTS est un système de paiement amorcé par le tiré (payeur) et non par le tireur, c’est-à-dire que dans ce cas c’est l’institution financière du tiré qui amorce le transfert de fonds vers celle du tireur, contrairement à ce qui se passe dans notre système actuel de compensation.

⁸ Le gouvernement continuerait à placer les soldes excédentaires à ses besoins quotidiens au moyen d’une adjudication de dépôts à terme. La différence entre les montants échus et les nouveaux montants de dépôts à vue et de dépôts à terme adjugés servirait à neutraliser le décaissement ou l’encaissement net du gouvernement et les flux de fonds de la Banque du Canada pour la journée.

⁶ Idéalement, un seul ordre de paiement servirait à régler les obligations de paiement nettes en faveur soit du gouvernement, soit du participant, mais il pourrait exister certaines restrictions du système qui exigeraient au moins un transfert de décaissement net et un transfert d’encaissement net.

⁷ Le STPGV est un système de paiement amorcé par le tiré (payeur) et non par le tireur, c’est-à-dire que dans ce cas c’est l’institution financière du tiré qui amorce le transfert de fonds vers celle du tireur, contrairement à ce qui se passe dans notre système actuel de compensation.

⁸ Le gouvernement continuerait à placer les soldes excédentaires à ses besoins quotidiens au moyen d’une adjudication de dépôts à terme. La différence entre les montants échus et les nouveaux montants de dépôts à vue et de dépôts à terme adjugés servirait à neutraliser le décaissement ou l’encaissement net du gouvernement et les flux de fonds de la Banque du Canada pour la journée.

not be confused with the SPRA or SRA intervention that occurs at about 9:00 a.m. to indicate the target overnight rate, because the SRTs or PRTs would be held later in the day.

Treatment of balances from the process of clearing paper-based payment items

Paper-based payment items such as cheques are currently cleared overnight, using the Automated Clearing and Settlement System (ACSS), and this system will remain in place. Two options would be available for the dating of these entries, as illustrated in Charts 2 and 3:

- **Next-day settlement (Chart 2)**

The netted payment obligations from the ACSS could be settled each morning by a transfer of LVTS balances, with no back-dating. There would be no separate balances for the ACSS on the books of the Bank of Canada; the entire payments system would settle each evening at the close of the LVTS.

Although this approach would simplify matters from the viewpoint of the Bank of Canada and of the cash managers of the participating institutions, who would need to concern themselves with only one balance, next-day settlement might present difficulties to the clearing institutions. If financial institutions continued the practice of giving same-day credit to customers when they deposit cheques, some payment float would develop as participating institutions themselves would not receive credit at the Bank of Canada until the next day. In the system as a whole, however, credit float would generally equal debit float.

- **Retroactive settlement (Chart 3)**

The current practice of retroactive settlement for the ACSS balances could be continued. Paper-based payment items delivered to participants for credit on a given day would result in changes in the balances held at the Bank of Canada dated that same day, even though the clearing results would not be available, and settlement not completed, until the next morning.⁹

The ACSS balance for day T would be established after settlement on day T + 1 (e.g., at 8 a.m. or midday). A participant

fixe de TCP. Par ailleurs, un montant fixe de TPP serait offert si le gouvernement enregistrait une entrée nette de fonds. De telles opérations ne seraient pas confondues avec les opérations de prises en pension spéciales ou de cessions en pension menées vers 9 h et servant à annoncer la fourchette du taux du financement à un jour parce qu'elles seraient conclues plus tard dans la journée.

Traitement des soldes résultant de la compensation des effets de paiement sur support papier

Actuellement, la compensation des effets de paiement sur support papier, comme les chèques, a lieu durant la nuit, à l'aide du système automatisé de compensation et de règlement (SACR), qui restera en place. Comme l'indiquent les Graphiques 2 et 3, il existe deux possibilités quant à l'établissement de la date de règlement des effets traités par ce système :

- **Effets réglés pour valeur le lendemain (voir Graphique 2)**

Les obligations de paiement nettes résultant du SACR pourraient être réglées chaque matin à l'aide de transferts dans le cadre du STPGV, sans qu'il soit nécessaire d'antidater les effets. Il n'y aurait pas de soldes distincts pour le SACR dans les livres de la Banque du Canada; le système de paiement au complet réglerait chaque soir à la fermeture du STPGV.

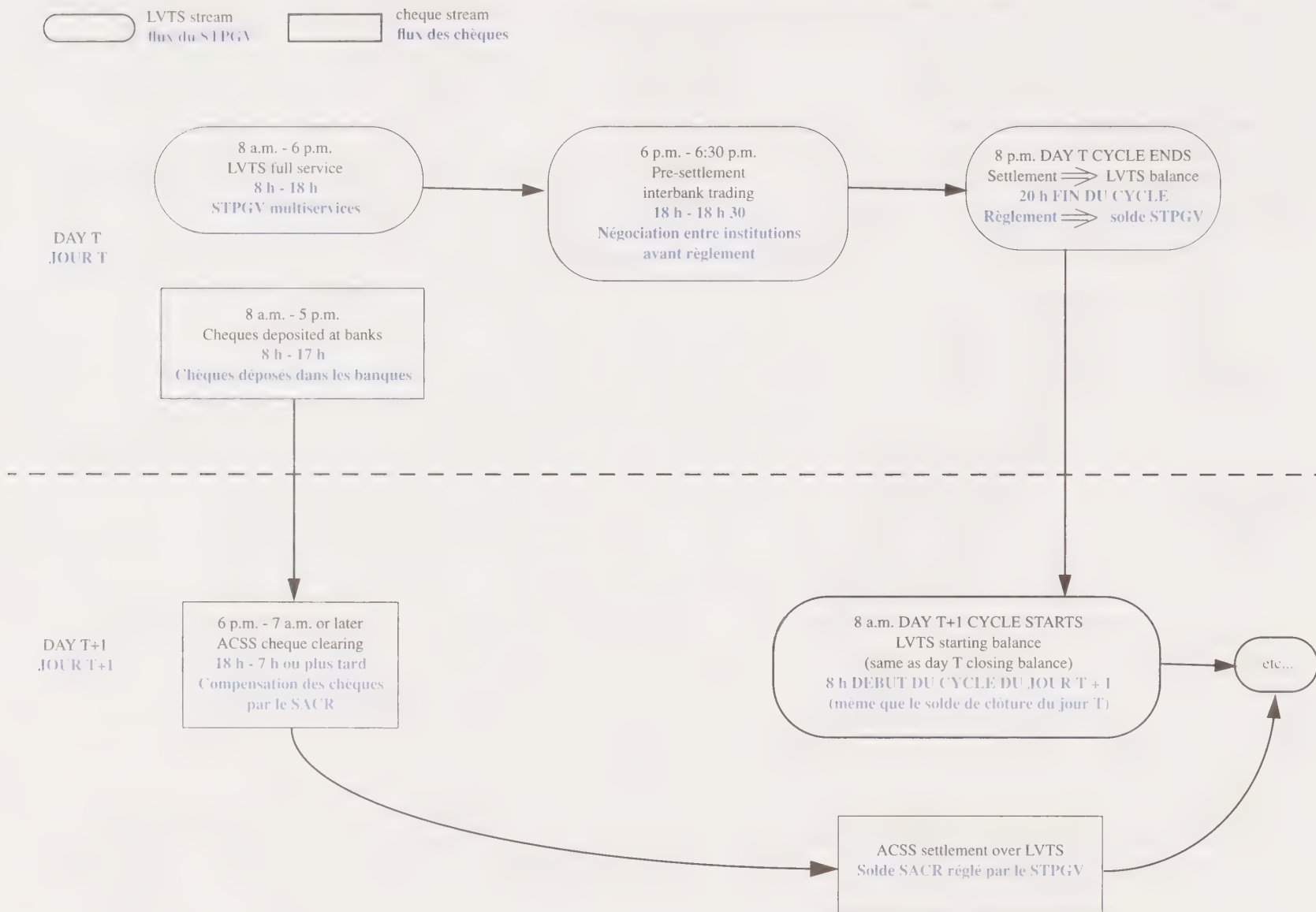
Bien que cette façon de procéder simplifierait la tâche de la Banque du Canada et des gestionnaires de trésorerie des institutions participantes, qui n'auraient à se préoccuper que d'un seul solde, elle pourrait poser certaines difficultés aux adhérents. Si des institutions financières maintenaient la pratique consistant à créditer les comptes des clients le jour même pour les chèques déposés, il y aurait un flux d'effets de paiements en cours de compensation, puisque les participants eux-mêmes ne seraient crédités du montant de ces effets par la Banque du Canada que le jour suivant. Dans l'ensemble du système, toutefois, l'encours des effets de crédit en compensation devrait généralement égaler celui des effets de débit en compensation.

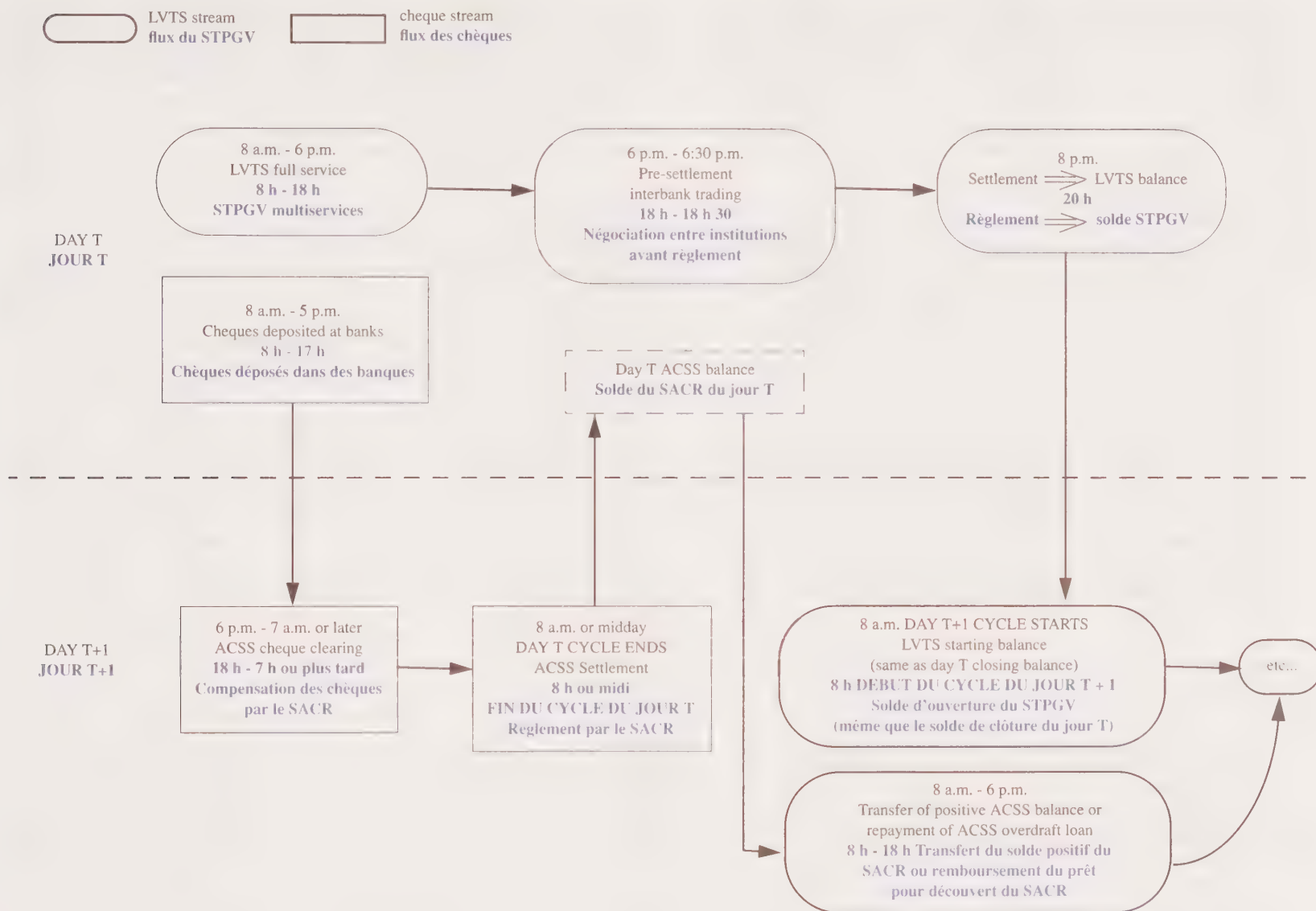
- **Effets réglés rétroactivement (voir Graphique 3)**

La pratique actuelle du règlement rétroactif dans le SACR pourrait être maintenue. Les effets de paiement sur support papier livrés aux participants pour crédit un jour donné feraient varier les soldes tenus à la Banque du Canada le même jour, même si les résultats de la compensation n'étaient disponibles, et le règlement terminé, que le lendemain matin⁹.

⁹ In the context of the LVTS, a CPA working group is considering advancing the close of the ACSS cycle to 8 a.m. from the current midday settlement.

⁹ Dans le cadre du STPGV, un groupe de travail de l'ACP étudie présentement la possibilité de fixer l'heure de fermeture du cycle du SACR à 8 h plutôt qu'au milieu de la journée.





with a positive balance could instruct the Bank of Canada to transfer that balance to the LVTS on day $T + 1$. A participant with a negative balance would require a collateralized overdraft loan from the Bank of Canada dated day T and would be required to repay that loan via the LVTS before the close of regular hours on day $T + 1$ with accrued interest. Therefore, the balance for the LVTS at the close of day $T + 1$ would effectively incorporate the ACSS balances (negative or positive) from day T .

If the retroactive settlement convention were retained, settlement balances arising from the ACSS clearings would be treated differently from settlement balances arising from the LVTS mechanism. Moreover, the rate spread at the central bank facilities would be wider for ACSS balances than for LVTS balances.¹⁰ As a result, the overnight rates on deposit and loan transactions settled via the ACSS could vary over a wider range than those settled through the LVTS. However, it would be expected that most market-related transactions would be settled through the LVTS, and this is where the Bank would focus its monetary policy operations. It would also be expected that most large overnight deposit and loan transactions settled via paper-based items would be those between participants wishing to offset expected gains/losses in the paper clearings in order to avoid the costs of surpluses or deficits.¹¹ The Bank of Canada would not regard the interest rates emerging from these trades as significant indicators of the cost of overnight financing, especially as the market would be quite thin and very sensitive to transitory technical factors.

Le solde du SACR pour le jour T serait établi après règlement le jour $T + 1$ (par exemple, à 8 h ou au milieu de la journée). Un participant ayant un solde excédentaire pourrait demander à la Banque du Canada de transférer ce solde au STPGV pour valeur le jour $T + 1$. Un participant ayant une position déficitaire devrait obtenir de la Banque du Canada un prêt pour découvert avec nantissement daté du jour T , qu'il devrait rembourser par l'entremise du STPGV avant la fermeture des heures régulières d'affaires le jour $T + 1$, majoré des intérêts courus. Par conséquent, le solde du STPGV à la fermeture des opérations le jour $T + 1$ comprendrait véritablement les soldes (positifs ou négatifs) du SACR pour le jour T .

Si la pratique du règlement rétroactif est maintenue, les soldes des encaisses de règlement résultant des opérations de compensation par le SACR seraient traités différemment des soldes provenant du mécanisme du STPGV. Plus précisément, l'écart entre les taux applicables aux facilités offertes par la banque centrale serait plus grand pour les soldes du SACR que pour ceux du STPGV¹⁰. Ainsi, les taux à un jour appliqués aux opérations de dépôt et d'emprunt réglées au moyen du SACR pourraient varier à l'intérieur d'une fourchette plus large que celle concernant les taux applicables aux transactions réglées par le STPGV. Cependant, on pense que la plupart des transactions liées au marché seraient réglées par le STPGV, et c'est vers ce système que la Banque du Canada devrait orienter ses opérations de politique monétaire. On croit aussi que la plupart des transactions importantes de dépôt ou d'emprunt à un jour conclues au moyen d'effets de papier serait menée entre participants souhaitant annuler les surplus ou les découverts attendus par suite de la compensation des effets de papier pour éviter les coûts associés à de tels surplus ou découverts¹¹. La Banque du Canada ne devrait pas considérer les taux d'intérêt générés par les transactions de ce genre comme un indicateur significatif du coût du financement à un jour, en particulier en raison de l'étroitesse de ce marché et de sa sensibilité aux facteurs techniques transitoires.

¹⁰ There are two alternatives for the treatment of ACSS balances with retroactive settlement. The first is similar to the current treatment of settlement balances. That is, no interest would be paid on positive balances, a charge of Bank Rate would apply to any overdraft and, in addition, the Bank Rate would be charged on any cumulative deficit over a calculation period. At the extreme, a positive balance would have an opportunity cost of the market rate and an overdraft would have a net cost of roughly the Bank Rate. Alternatively, under a system with no calculation or averaging period, the Bank could compensate positive balances at a certain percentage below the lower end of the operating range (POS) and, for an overdraft loan, would charge the Bank Rate plus the same percentage.

¹¹ Deficits and surpluses among the clearers from the ACSS would automatically sum to zero, since all government and central bank items would clear through the LVTS (as described on pages 79 to 81).

¹⁰ Il y a deux façons de traiter les soldes du SACR en contexte de règlement rétroactif. La première est semblable à celle dont font actuellement l'objet les encaisses de règlement. Cela signifie qu'aucun intérêt n'est payé sur les soldes excédentaires, des frais calculés au taux d'escompte sont imposés sur tout découvert et, en plus, le taux d'escompte s'applique à tout déficit cumulé au cours de la période de calcul. À la limite, un solde excédentaire aurait un coût d'opportunité égal au taux du marché, tandis qu'un découvert aurait un coût net correspondant en gros au taux d'escompte. En revanche, dans un système non basé sur une moyenne ou une période de calcul, la Banque pourrait rémunérer les soldes excédentaires à un pourcentage en dessous de la limite inférieure de la fourchette (TPOS), et, dans le cas d'un prêt pour découvert, elle pourrait appliquer le taux d'escompte majoré du même pourcentage.

¹¹ Les surplus et les déficits entre les participants au SACR s'annuleraient automatiquement, puisque tous les effets du gouvernement et de la banque centrale seraient réglés par le STPGV (tel que décrit aux pages 79 à 81).

Price stability and the real estate market

*Notes for remarks by Gordon G. Thiessen
Governor of the Bank of Canada
to the Canadian Institute of Public Real Estate Companies
Toronto, Ontario
23 November 1995*

Dramatic expressions are often used these days to convey the magnitude of the transformation under way in every corner of the Canadian economic landscape. For example, last month, when a number of us from the Bank met with representatives of CIPREC, to be briefed on recent developments in the Canadian real estate industry, one comment was about "... the retail sector trying to sail through huge waves of change ..." I must say that powerful images, such as this, capture well the essence of the ongoing restructuring process in the Canadian economy.

I must also tell you that I believe that these changes are necessary and some of them long overdue. The early results of the restructuring we have seen to date are already very encouraging, and they are bringing about much-needed economic improvements in a number of areas. To be sure, many of the benefits are still down the road and may not be of much comfort to those individuals or businesses currently experiencing the stresses of transition. However, the reality is that, in a rapidly changing economic universe, we probably have little choice but to adjust. Change will occur, whether we initiate it or whether it is forced upon us. How we cope with it will make all the difference. Going back to the analogy of the waves, it helps to remember that a boat will have much more difficulty riding out a storm if it does not adapt itself to the rhythm and timing of the waves.

Thank you for inviting me here today to share some of my thoughts on what is happening in the Canadian economy these days. Many of you in this audience have been especially affected by the pains of economic

La stabilité des prix et le marché de l'immobilier

*Allocution prononcée par Gordon G. Thiessen
gouverneur de la Banque du Canada
devant l'Institut canadien des compagnies immobilières publiques
Toronto (Ontario)
le 23 novembre 1995*

Depuis quelque temps, l'emploi d'images frappantes pour décrire l'ampleur des multiples transformations que connaît le paysage économique canadien est en vogue. Le mois dernier, par exemple, à l'occasion d'une rencontre où des membres de l'Institut canadien des compagnies immobilières publiques ont pu entretenir des représentants de la Banque de l'évolution récente du marché de l'immobilier, quelqu'un a fait observer que le secteur du commerce de détail tentait de «naviguer sur une mer de changements». Je dois dire que des expressions imagées comme celle-là captent bien l'essence du processus de restructuration en cours au sein de l'économie canadienne.

Je crois, pour ma part, que ces changements sont nécessaires et même que certains d'entre eux auraient dû se produire il y a longtemps. Les premiers résultats de la restructuration observés jusqu'à maintenant sont très encourageants et ils donnent lieu à des améliorations indispensables dans nombre de secteurs d'activité. Certes, une bonne part des avantages découlant de la restructuration reste à venir, ce qui n'est pas de nature à réconforter les individus et les entreprises actuellement en proie aux vicissitudes de la transition. Mais il faut accepter la réalité et comprendre que dans un univers économique toujours en mutation, il n'y a pas d'autre solution que de s'adapter. Le changement se produira, que nous en soyons les instigateurs ou qu'il nous soit imposé. C'est la manière dont nous l'aborderons qui fera toute la différence. Pour reprendre l'analogie marine, il est bon de se rappeler qu'un navire a beaucoup moins de chances de se tirer d'une tempête s'il fend les vagues que s'il épouse leur rythme.

Je vous remercie de m'avoir invité aujourd'hui à vous livrer mes réflexions sur ce qui se passe actuellement dans l'économie canadienne. Plusieurs d'entre vous ont particulièrement souffert de la transition qui s'opère. Pour vous aider à envisager

transition. As you look to the future, I would like to give you my perspective of how I see Canadian monetary policy affecting the environment in which you will be conducting your business. I will also give you an update on how we at the Bank view the economy. I will close off with some comments on another sector of the economy which, as of late, has been undergoing major adjustment — the public sector.

The focus of monetary policy and implications for the real estate industry

The objective of Canadian monetary policy is to promote good economic performance through price stability. Since 1991, there has been a formal joint commitment by the Government of Canada and the Bank of Canada to price stability and to specific targets for inflation control on the path to this objective. The targets are set in terms of the consumer price index (CPI). However, what matters is the trend of inflation. So, for operational purposes, the Bank tries to look through the fluctuations in the CPI that are likely to be short-lived and focus instead on the factors that will influence the trend of inflation over time.

The Bank has successfully pursued inflation-control targets for the past 4 1/2 years. The current target is a range of 1 to 3 per cent to the end of 1998. The government and the Bank are committed to deciding by then on a target that represents an appropriate definition of long-term price stability.

The Bank does not pursue price stability for its own sake. And we certainly do not pursue price stability because it is the flavour of the day among central bankers! We are doing it because price stability, a situation in which people can rely confidently on the value of money, will go a long way towards promoting a well-functioning, productive Canadian economy over the longer term.

The quest for price stability has already started to pay back substantial dividends. This is probably why price stability appears to be more broadly accepted among the general public as the appropriate goal for Canadian monetary policy.

What are the payoffs? To begin with, low inflation has been instrumental in fostering the good fundamentals that have been underpinning the Canadian economy in recent years. A monetary policy geared to preserving the value of money puts Canadians in a better position to make sound economic decisions, while at the same time forcing them to pay greater attention to effective cost control. And this results in improvements in productivity and international competitiveness, as we have already witnessed.

Price stability also helps to moderate fluctuations in the economic

l'avenir, j'aimerais vous faire part de mon point de vue sur la manière dont la politique monétaire canadienne influencera le cadre dans lequel vous mènerez vos opérations. Je ferai ensuite le point sur la façon dont la Banque perçoit la situation économique. Je terminerai par quelques mots sur un autre secteur de l'économie qui, dernièrement, a subi des ajustements importants : le secteur public.

L'objectif de la politique monétaire et son incidence sur l'immobilier

La politique monétaire canadienne a pour objectif de promouvoir la bonne tenue de l'économie au moyen de la stabilité des prix. Depuis 1991, le gouvernement et la Banque du Canada se sont engagés conjointement à réaliser la stabilité des prix et à atteindre des cibles explicites de maîtrise de l'inflation sur la voie qui mène à cet objectif. Les cibles sont exprimées en fonction de l'indice des prix à la consommation (IPC). Ce qui importe, toutefois, c'est la tendance de l'inflation. Sur le plan opérationnel, la Banque ne s'attache donc pas tant aux variations de l'IPC qui seront vraisemblablement de courte durée qu'aux facteurs qui influenceront la tendance de l'inflation au fil du temps.

Depuis quatre années et demie, la Banque s'emploie avec succès à atteindre les cibles de maîtrise de l'inflation qu'elle s'est fixées. La cible poursuivie à l'heure actuelle, et jusqu'à la fin de 1998, est une fourchette de 1 à 3 %. Le gouvernement et la Banque se sont engagés à arrêter d'ici là une cible reflétant une définition appropriée de la stabilité des prix à long terme.

La Banque ne considère pas la stabilité des prix comme une fin en soi. Et elle ne vise pas non plus la stabilité des prix parce que c'est la toute dernière mode parmi les dirigeants de banque centrale! Nous poursuivons cet objectif parce que la stabilité des prix, qui crée un climat dans lequel les gens peuvent avoir confiance en la valeur de la monnaie, est un atout majeur pour le bon fonctionnement et la productivité de l'économie canadienne sur longue période.

La recherche de la stabilité des prix a déjà commencé à produire des gains substantiels. Et c'est sans doute pour cela que de plus en plus de gens semblent admettre que la stabilité des prix est l'objectif que doit viser la politique monétaire canadienne.

Mais quels sont ces gains? D'abord, le bas taux d'inflation que nous connaissons a contribué à l'apparition des facteurs fondamentaux qui ont soutenu l'économie canadienne au cours des dernières années. Grâce à une politique monétaire axée sur la préservation de la valeur de la monnaie, les Canadiens sont en meilleure posture pour prendre de bonnes décisions économiques tout en se voyant forcés de mieux maîtriser leurs coûts. Cela se traduit par une productivité accrue et une plus grande compétitivité à l'échelle internationale, comme nous avons déjà pu le constater.

La stabilité des prix contribue aussi à atténuer les fluctuations du cycle économique. Je ne prétends pas qu'elle éliminera complètement les cycles économiques, car elle ne peut le faire. Cependant, si les Canadiens peuvent être plus

cycle. I am not arguing that price stability will eliminate such cycles altogether because it will not. However, if Canadians can be more confident about the future in taking important economic decisions, as consumers, savers and investors, then we will be less likely to experience the speculative activity and economic distortions that contributed to the booms and busts in our economy in the past.

There are people who remain concerned that a monetary policy geared to price stability will somehow always be too restrictive. The truth is that our inflation-control targets provide an operating rule for monetary policy that works both ways. Just as we would respond to excessive spending pressures that threaten to push inflation above our target band, we would also seek to ease monetary conditions when economic activity is weak and is likely to result in inflation falling below the target band.

Monetary policy does not have the power to “fine-tune” the economy. However, monetary policy actions to hold inflation within our target band will help moderate fluctuations around a trend rate of economic expansion that is not inflationary and is, therefore, more sustainable over the medium term.

Where does all this leave the real estate industry, you may ask. My response is that every sector of the economy has a much better chance to do well, and to weather the short-term problems of any necessary restructuring, when it is operating in an environment that is more stable and less prone to the sharp cyclical fluctuations of the past. The real estate sector is no exception. Indeed, if anything, your industry has been particularly vulnerable to large swings in activity, in response to recurring fears of escalating inflation and movements in interest rates that occurred as a result.

However, I cannot argue that, with inflation under control and more moderate cyclical fluctuations in our economy, all your problems will somehow be resolved. Indeed, it seems to me rather unlikely that demand for real estate, and for housing in particular, will go back to the high levels of the 1970s and 1980s.

There are a number of reasons for this. Let me mention first a structural element, which has little to do with the economic cycle — demographics. Clearly, there will not be another “baby boom” generation in the foreseeable future to support the type of household formation, strong demand for housing and trade-up housing, and retail sales that we experienced through the 1970s and 1980s.

Second, household incomes may not grow as rapidly in the future as in the 1970s. During that period, there was a steady increase in the proportion of women participating in the labour market, which raised

confiants dans l’avenir au moment de prendre d’importantes décisions économiques, en tant que consommateurs, épargnants et investisseurs, nous risquons moins d’avoir à traverser d’autres phases de spéculation et de distorsions économiques comme celles qui ont engendré les cycles de surchauffe et de récession que nous avons connus dans le passé.

Certains craignent encore qu’une politique monétaire axée sur la stabilité des prix soit toujours d’une façon ou d’une autre trop restrictive. En vérité, en établissant des cibles de maîtrise de l’inflation, les autorités monétaires se sont dotées d’une règle qui joue dans les deux sens. En effet, autant nous devons intervenir si des pressions excessives de la dépense menacent de faire passer le taux d’inflation au-dessus de la limite supérieure de la fourchette cible, autant nous nous efforcerons d’assouplir les conditions monétaires si l’activité économique est faible et que cela risque de faire tomber l’inflation au-dessous de la limite inférieure de la fourchette.

La politique monétaire n’a pas le pouvoir de régler avec précision l’activité économique. Toutefois, une politique monétaire visant à maintenir l’inflation à l’intérieur de la fourchette cible contribuera à adoucir les fluctuations qui surviendront de part et d’autre d’un taux tendanciel d’expansion économique qui est non inflationniste et, par conséquent, plus facile à soutenir à moyen terme.

Mais qu’en est-il du secteur immobilier dans tout cela, me demanderez-vous? Je répondrai que chaque secteur de l’économie a de meilleures chances de réussir et de surmonter les problèmes qui découlent à court terme des nécessaires restructurations lorsque le climat dans lequel il opère est plus stable et moins sujet à de brusques fluctuations cycliques du genre de celles que nous avons connues par le passé. L’immobilier ne fait pas exception, loin de là. L’activité dans votre secteur a été, de fait, particulièrement sujette à des fluctuations marquées chaque fois que les craintes d’une poussée inflationniste reparaissaient et donnaient lieu à des variations des taux d’intérêt.

Toutefois, je n’irai pas jusqu’à affirmer que tous vos problèmes disparaîtront si l’inflation est maîtrisée et que les fluctuations cycliques s’atténuent. Il me semble plutôt improbable que la demande dans le secteur immobilier, en particulier celle de logements, retrouve les hauts niveaux des années 70 et 80.

Il y a plusieurs raisons à cela. J’aimerais signaler premièrement un facteur d’ordre structurel, qui a peu de chose à voir avec le cycle économique, à savoir l’évolution démographique. De toute évidence, il n’y aura pas dans un avenir prévisible une autre génération issue d’un «baby-boom» qui viendra soutenir un rythme de formation des ménages, une demande de logements, notamment de la part de propriétaires existants souhaitant mieux se loger, et des volumes de ventes au détail aussi élevés que ceux que nous avons observés au cours des deux dernières décennies.

Deuxièmement, les revenus des ménages pourraient ne pas croître aussi rapidement à l’avenir qu’ils ne l’ont fait dans les années 70. À cette époque, l’augmentation constante de la proportion des femmes sur le marché du travail a entraîné une hausse du nombre de personnes touchant un revenu au sein d’un ménage

the number of income-earning persons per household and, thus, total income per household. However, the resumption of growth in productivity that the current low-inflation environment is helping to bring about, should support a steady, moderate real income growth over the longer term.

There is a third, and perhaps more important, reason why the demand for real estate may not return to the earlier high levels. In the inflationary climate of the past, demand for real estate was boosted by a perception that this was a way to protect oneself against inflation and, for the more entrepreneurial in spirit, an opportunity to make money. Besides benefiting from certain tax advantages that were offered at the time, one could accumulate net wealth by purchasing an asset with a rapidly appreciating market value, financed with debt fixed in nominal terms. Thus, real estate was an attractive asset for the purchaser and in turn generated a large and attractive mortgage lending business for the financial institutions. The people who suffered losses were those who did not already own real estate and those who provided their savings at fixed interest rates to finance this speculative activity.

What low inflation does is reduce interest in real estate as a speculative investment for capital gains, and focus attention instead on the value of real estate in providing accommodation for households, offices and other business activities. From the point of view of the overall economy, this is certainly a more efficient use of scarce economic resources. But I would venture to say that, over the longer term, this should also be in your industry's best interests. Given how prone your industry has been to speculative activity and the waves of economic booms and recessions, surely less volatility in this area in the future would be better.

Price stability also contributes to less financial uncertainty, an improvement in investor confidence and a reduction of risk premiums in interest rates, particularly longer-term rates. And lower interest rates in turn increase the affordability of real estate in general and of housing in particular.

Unfortunately, when it comes to reducing risk premiums in our interest rates, we still have some way to go. While market participants are gradually coming around to the view that Canada is a low-inflation country, our interest rates remain high because of investor concerns about the lingering political uncertainty and about our fiscal and external indebtedness. More on this later.

Let me summarize. You know better than I do the challenges that your industry faces when it comes to restructuring. The point I would like to leave with you is this: I believe that the focus of Canadian

et, par le fait même, un accroissement du revenu total des ménages. Toutefois, la reprise de la croissance de la productivité que favorise le climat actuel de faible inflation devrait alimenter une progression constante et modérée des revenus réels à long terme.

Mais la troisième, et la plus importante peut-être, des raisons pour lesquelles la demande dans le secteur de l'immobilier risque de ne pas remonter aux hauts niveaux qu'elle a déjà enregistrés est la suivante : dans le climat inflationniste des dernières décennies, la demande de biens immobiliers était stimulée par la perception selon laquelle l'achat de ces biens constituait une façon de se prémunir contre l'inflation et, pour les esprits entreprenants, une occasion de profits. En plus de bénéficier de certains avantages fiscaux offerts à cette époque, une personne pouvait accumuler une richesse nette en achetant un actif dont la valeur marchande s'appréciait rapidement et qu'elle finançait par un emprunt fixe en termes nominaux. Ainsi, l'immobilier représentait un placement attrayant pour l'acheteur et créait une importante et intéressante demande de prêts hypothécaires pour les institutions financières. Les personnes qui essuyaient des pertes étaient celles qui ne possédaient pas déjà de biens immobiliers et celles dont l'épargne, placée à taux fixe, servait à financer ces opérations spéculatives.

Une faible inflation réduit l'attrait des biens immobiliers comme placement spéculatif générateur de gains de capitaux et reporte l'attention sur la fonction première de ces biens, qui est d'abriter des ménages, des bureaux ou diverses autres activités commerciales. Pour l'ensemble de l'économie, il s'agit certainement là d'une utilisation plus efficiente de ressources économiques rares. Je dirais même qu'à long terme un faible niveau d'inflation devrait être avantageux pour votre secteur. Comme celui-ci est particulièrement vulnérable à la spéculation et à l'alternance des cycles de surchauffe et de récession, une diminution de la volatilité à l'avenir ne pourra que lui être bénéfique.

La stabilité des prix contribue également à réduire l'incertitude financière, à accroître la confiance des investisseurs et à faire baisser les primes de risque incorporées aux taux d'intérêt, surtout les taux à long terme. Et une baisse des taux d'intérêt facilite l'accession à la propriété de biens immobiliers en général, et de logements en particulier.

Malheureusement, il reste encore beaucoup à faire pour que les primes de risque incorporées à nos taux d'intérêt diminuent. Bien que les participants aux marchés reconnaissent de plus en plus que le Canada est un pays à faible inflation, nos taux d'intérêt demeurent élevés parce que les investisseurs demeurent préoccupés par l'incertitude politique persistante, par l'état de nos finances publiques et par notre endettement extérieur. Je reviendrai sur ce point plus tard.

Permettez-moi de résumer brièvement ma pensée. Vous connaissez mieux que moi les défis que votre secteur doit relever pour se restructurer. J'aimerais cependant que vous reteniez ceci : l'objectif de la politique monétaire canadienne, à savoir la réalisation d'une plus grande stabilité économique grâce à un faible taux d'inflation,

monetary policy on achieving greater economic stability through low inflation will provide you with a helpful environment in which to carry out this restructuring and operate successfully in the future.

Economic update

You are probably also interested in the Bank's view of how the short-term outlook shapes up for the Canadian economy in general and for your industry in particular.

After expanding briskly in 1994, economic activity in Canada was virtually unchanged in the first half of 1995 from its level at the end of 1994. The marked slowing in economic expansion in the United States, a quick response by Canadian households to last winter's sharp rise in interest rates, and employment uncertainty were the main factors holding back the economy.

However, the outlook is more positive. Economic activity in the United States has rebounded and world prices for the major primary commodities exported by Canada (other than energy) remain firm. As a result, our exports have shown signs of a resurgence recently. Moreover, a reversal of most of last winter's rise in domestic interest rates appears to be stimulating domestic demand in the second half of the year. Among recent signs of a revival are a recovery in motor vehicle production and sales, as well as a resumption of growth in total employment.

Sales of existing homes have also shown some life recently. But this has not yet led to a recovery in housing starts, which remain very depressed. The situation has also been weak in the non-residential construction sector, although some pickup has been reported lately. I believe both areas should experience a revival in activity, as the overall pace of economic expansion strengthens. However, the recovery in construction is not likely to be as pronounced as in past expansions. Although there is probably considerable pent-up demand, there is still a fairly large inventory of completed, unsold homes. Stock imbalances are also part of the picture in the commercial real estate market. And even though housing affordability has improved with the easing of interest rates, Canadian households may continue to act cautiously for a while, against a backdrop of lingering political uncertainty and short-term dislocation associated with the restructuring in both the private and public sectors.

As I mentioned at the beginning, there has already been a good deal of restructuring in the private sector. Public sector adjustment is more recent, and I would now like to say a few words about its importance.

permettra, j'en suis convaincu, d'instaurer un climat propice au succès de vos efforts de restructuration et de vos activités futures.

Le point sur la situation économique

Vous êtes probablement intéressés aussi à connaître le point de vue de la Banque sur les perspectives à court terme de l'économie canadienne en général et de votre secteur en particulier.

Après une vive croissance en 1994, l'activité économique au Canada est demeurée sensiblement au même niveau au premier semestre de 1995 qu'à la fin de 1994. Le ralentissement prononcé de l'expansion économique aux États-Unis, la réaction rapide des ménages canadiens à la forte remontée qu'ont enregistrée les taux d'intérêt l'hiver dernier ainsi que l'incertitude au chapitre de l'emploi ont été les principaux facteurs qui ont freiné la croissance économique.

Néanmoins, l'avenir s'annonce plus prometteur. L'activité économique aux États-Unis s'est accélérée, et les cours mondiaux des principaux produits de base que le Canada exporte (à l'exception des produits de l'énergie) restent fermes. Par conséquent, nos exportations ont affiché dernièrement des signes de vigueur. En outre, le renversement de la quasi-totalité de la hausse des taux d'intérêt survenue l'hiver dernier au pays semble avoir stimulé la demande intérieure au second semestre. Parmi les indications récentes d'un redressement de l'activité économique, il convient de mentionner une relance de la production et de la vente de véhicules automobiles de même qu'une reprise de la croissance du niveau global de l'emploi.

Il y a aussi eu un certain regain d'activité dans la vente de logements existants dernièrement, mais cela n'a pas encore donné lieu à un redressement des mises en chantier, dont le niveau demeure très bas. Le secteur de la construction non résidentielle a également été atone, même si une certaine reprise de l'activité a été observée récemment. À mon avis, l'accélération du rythme global de l'expansion économique devrait donner un élan à ces deux secteurs. Mais il ne faut pas s'attendre à ce que la relance dans la construction soit aussi prononcée que lors des phases d'expansion passées. Même s'il existe probablement une forte demande refoulée, le stock de logements neufs invendus reste assez important. Le compartiment commercial de l'immobilier fait aussi face à un déséquilibre des stocks. Et même si la baisse des taux d'intérêt a facilité l'accession à la propriété, les ménages canadiens pourraient demeurer hésitants pendant un certain temps encore en réaction à l'incertitude politique persistante et aux bouleversements à court terme que cause la restructuration dans les secteurs public et privé.

Comme je l'ai fait remarquer au début de mon allocution, le secteur privé a déjà procédé à une importante restructuration. Dans le cas du secteur public, le réaménagement effectué est plus récent, et je voudrais maintenant dire quelques mots sur l'importance qu'il revêt.

The role of fiscal consolidation

The first point to underline is the importance of pressing ahead with fiscal adjustment in Canada. Greater overall financial and economic stability requires fiscal prudence. In the current circumstances, this means continued determined efforts to reduce public sector deficits and the high level of public debt relative to GDP.

There is no doubt that the high risk premiums we have been paying in our interest rates have mainly reflected investor concerns about our large public deficits and the resulting high levels of Canada's public and external indebtedness. And these concerns have been aggravated by political uncertainty in Canada. To reduce these risk premiums we need to ensure that inflation remains low and that all levels of government make concerted efforts to correct these imbalances. Canadian governments have made an excellent start in this direction this year. And financial markets have already given us some credit for this. However, more needs to be done to ensure that fiscal positions continue to improve. As long as debt levels are high relative to the size of our economy, we will remain vulnerable to bouts of turbulence in financial markets.

Concluding remarks

The Canadian economy is indeed going through a sea change. This process has not been easy; neither is it over yet. But the early results I have seen so far give me reason to be optimistic about our economic future. We have low inflation, which has encouraged improvements in productivity, cost control and international competitiveness. And we have made a good start towards improved fiscal health. Staying the course, on both the fiscal and monetary fronts, provides the best assurance for achieving overall economic and price stability — a climate in which industries like yours can carry out their business with considerably less uncertainty than in the past, to the benefit of all Canadians.

Le rôle du redressement des finances publiques

J'aimerais souligner avant tout combien il importe de continuer résolument à assainir les finances publiques au Canada. Une plus grande stabilité économique et financière passe par la prudence sur le plan budgétaire. Dans les circonstances actuelles, cela signifie que les administrations publiques doivent poursuivre sans relâche leurs efforts en vue de réduire leurs déficits et leur haut niveau d'endettement par rapport au PIB.

Il ne fait aucun doute que les primes de risque élevées qui sont incorporées à nos taux d'intérêt tiennent principalement aux préoccupations que suscitent chez les investisseurs les déficits importants de nos gouvernements et les hauts niveaux de la dette publique et de la dette extérieure du Canada qui en découlent. Ces préoccupations ont été amplifiées par l'incertitude entourant la situation politique canadienne. Pour que ces primes de risque diminuent, nous devons faire en sorte que l'inflation demeure faible et que tous les niveaux de gouvernement concertent leurs efforts pour corriger leurs déséquilibres budgétaires. Les administrations publiques canadiennes ont fait un grand pas dans cette voie cette année, ce dont les marchés financiers ont d'ailleurs déjà tenu compte. Toutefois, nous devons faire davantage pour que notre situation budgétaire continue à s'améliorer. Tant que notre niveau d'endettement sera élevé par rapport à la taille de notre économie, nous demeurerons vulnérables aux accès de turbulence qui secouent parfois les marchés financiers.

Conclusion

L'économie canadienne navigue vraiment sur une mer de changements. La transition n'est pas facile et n'est certes pas encore terminée. Mais les premiers résultats que nous avons pu observer me rendent optimiste quant à nos perspectives économiques. Notre taux d'inflation est faible, ce qui nous a permis d'accroître notre productivité, de mieux maîtriser nos coûts et d'être plus compétitifs sur le plan international. Et nous avons bien amorcé le processus d'assainissement de nos finances publiques. Si nous gardons le cap, tant sur le plan budgétaire que monétaire, nous avons les meilleures chances qui soient de réaliser la stabilité des prix et celle de l'économie en général - partant, de créer un climat dans lequel un secteur comme le vôtre pourra opérer avec beaucoup moins d'incertitude que par le passé, et ce pour le bénéfice de tous les Canadiens.

Opening statement by Gordon G. Thiessen Governor of the Bank of Canada

*before the House of Commons
Standing Committee on Public Accounts
12 December 1995*

I would like to begin, Mr. Chairman, by saying that I found the Auditor General's chapter on public deficits and debt to be a good statement of the issues. It is only in dealing with the role of interest rates in the persistent accumulation of public debt that I may have something to add for your consideration.

The main issue that the Auditor General raises for discussion and resolution in this chapter is the appropriate level of federal public debt relative to the size of our economy. He points out the deterioration of the government's financial position over much of the past 20 years and the likely further accumulation of debt in the future unless the government runs substantial primary (or operating) surpluses.

We at the Bank of Canada have commented, particularly over the past couple of years, on the need for all governments in Canada to put their fiscal positions on to a more sustainable track. At a minimum, this calls for actions to stop the ratio of public debt to gross domestic product (GDP) from rising. Evidently, public debt ratios cannot continue to rise over long periods without encountering impossible pressures on debt-service costs, deficits and debt financing. But if one begins with a low level of debt to GDP, a rising ratio can be sustained for some time, as we have seen. However, once very high debt levels are reached, just stabilizing the debt to GDP ratio may not be sufficient — lower ratios may be needed.

Unfortunately, economic analysis on its own does not provide a simple answer on what is an appropriate debt to GDP ratio. We would probably all agree with the Auditor General that our society needs to sort out its views about acceptable levels of taxation and the size of

Déclaration préliminaire de Gordon G. Thiessen gouverneur de la Banque du Canada

*devant le Comité permanent des comptes publics
de la Chambre des communes
le 12 décembre 1995*

Pour commencer, Monsieur le président, j'aimerais dire qu'à mon avis le chapitre du *Rapport du vérificateur général* sur les déficits et la dette décrit très bien la situation et les enjeux. Le seul élément nouveau que je pourrais faire ressortir a trait au rôle des taux d'intérêt dans l'augmentation constante de la dette publique.

La grande question que le vérificateur général nous invite à examiner et à résoudre est la suivante : à quel niveau la dette publique fédérale devrait-elle se situer par rapport à la taille de notre économie? Le vérificateur général met l'accent sur la détérioration des finances publiques au cours de la majeure partie des 20 dernières années, et il signale que, vraisemblablement, la dette s'alourdira encore si le gouvernement ne réalise pas d'importants excédents primaires (ou de fonctionnement).

À la Banque du Canada, nous avons souligné, surtout au cours des deux ou trois dernières années, la nécessité pour tous les niveaux de gouvernement au Canada de ramener leurs situations budgétaires sur une trajectoire plus viable. Pour cela, il faut au moins que soient prises des mesures pour arrêter la hausse du ratio de la dette publique au produit intérieur brut (PIB). De toute évidence, ce ratio ne peut continuer de croître sur de longues périodes sans engendrer des pressions intenable au niveau des coûts du service de la dette, des déficits et du financement de la dette. Bien sûr, s'il est faible au départ, sa hausse peut être soutenue pendant un certain temps, comme nous avons pu le voir. Toutefois, lorsque l'endettement atteint des niveaux très élevés, il se peut qu'il ne suffise plus de stabiliser le ratio de la dette au PIB et qu'il faille le faire baisser.

Malheureusement, l'analyse économique seule ne peut pas nous donner de réponse simple à la question de ce que serait un ratio approprié de la dette au PIB. Nous serions probablement tous d'accord avec le vérificateur général pour dire que notre société doit en venir à déterminer les niveaux d'imposition et la taille du secteur public qu'elle juge acceptables, car ces facteurs peuvent influencer sur le montant de la

government, and those views can influence the amount of debt our society can afford to carry. However, when you reach a high debt to GDP ratio, what is sustainable is also very much influenced by the willingness of investors in financial markets to hold your debt.

I do not mean to imply that financial markets might suddenly decide to stop lending to Canadian governments. What happens, as recent experience has shown, is that at very high levels of debt, there may be an increasing nervousness among lenders so that they would only continue to hold Canadian government debt at much higher interest rates.

This brings me to the matter of interest rates, and I would like to put their role in the debt and deficit problem in a broader context than the arithmetic calculations included in the Auditor General's Report. The main point that I want to make is that the interest rates in Canada are influenced by the economic policies we pursue, including the debt and deficit policies of governments. This is part of the explanation as to why, in the Auditor General's chart on page 11, interest rates were low relative to the growth of the economy before 1980 and higher subsequently. The other part of the explanation is an increase in international interest rates.

For example, regulatory policies in the 1950s and 1960s imposed a ceiling on the interest rates banks could charge as well as other restrictions on lending, which meant that governments were not subject to the same competition as now from private sector borrowers in obtaining funds. Beginning in 1967, many of these regulations were removed to give private sector borrowers, and especially households, better access to credit. With more competition among borrowers, an increased level of interest rates was needed to balance the supply and demand for credit. Thus, governments had to pay more to borrow when they began to allow their deficits to rise in the 1970s.

Inflation also had an impact on interest rate levels. When inflation first began to rise in the 1970s, many savers and lenders were caught by surprise. And for some time they believed that inflation was only temporary. Thus nominal interest rates were low relative to inflation and the growth of the economy, making debt-service costs easy for governments to carry, but at the expense of savers. However, from the late 1970s on, high inflation came to be expected. Because high inflation tends to be unpredictable, savers, investors and lenders came to demand interest rates high enough to cover expected inflation, plus an added premium for inflation uncertainty. This risk premium raised the interest rates faced by all borrowers and meant that debt-service costs of

dette qu'elle est en mesure d'assumer. Toutefois, lorsque le ratio de la dette au PIB atteint un niveau élevé, la volonté des investisseurs sur les marchés financiers de détenir les emprunts émis par nos gouvernements contribue aussi dans une large mesure à définir le niveau qui est soutenable.

Je ne veux pas dire par là que les marchés financiers pourraient décider subitement de ne plus prêter aux administrations publiques canadiennes. Ce qui se passe en fait, comme on a pu le voir récemment, c'est que lorsque les niveaux d'endettement sont très élevés, les investisseurs peuvent devenir de plus en plus inquiets et décider de ne conserver des titres de dette de nos gouvernements que s'ils reçoivent pour cela un taux d'intérêt beaucoup plus élevé.

Ceci m'amène à la question des taux d'intérêt. J'aimerais situer leur rôle à l'égard de la dette et des déficits dans un contexte plus large que celui purement arithmétique invoqué par le vérificateur général dans son rapport. Je veux surtout faire ressortir que les taux d'intérêt au Canada sont influencés par les politiques économiques que nous mettons en oeuvre, notamment celles qui concernent la dette et les déficits publics. C'est en partie pour cette raison que les taux d'intérêt ont été faibles par rapport à la croissance de l'économie avant 1980 et qu'ils se sont élevés par la suite, comme le montre le graphique de la page 12 du *Rapport du vérificateur général*. C'est aussi parce que les taux d'intérêt ont augmenté à l'échelle internationale.

Ainsi, les politiques de réglementation en vigueur au cours des années 50 et 60 comprenaient un plafond aux taux d'intérêt que les banques pouvaient exiger et d'autres restrictions en matière de crédit, de sorte que les gouvernements ne subissaient pas, de la part des emprunteurs du secteur privé, la même concurrence que maintenant pour obtenir du financement. À partir de 1967, une bonne partie de cette réglementation a été éliminée de façon à donner aux emprunteurs privés, et surtout aux ménages, un meilleur accès au crédit. En raison de la concurrence accrue entre les emprunteurs, les taux d'intérêt ont dû augmenter pour que s'établisse un équilibre entre l'offre et la demande de crédit. Aussi, les gouvernements ont-ils dû payer leur financement plus cher lorsque, dans les années 70, ils ont commencé à laisser leurs déficits se creuser.

Le niveau des taux d'intérêt a aussi été influencé par l'inflation. Lorsque celle-ci a commencé à s'accélérer au cours des années 70, bien des épargnants et des prêteurs ont été pris par surprise. Et, pendant un certain temps, ils ont cru que l'inflation n'était qu'un phénomène temporaire. Par conséquent, les taux d'intérêt nominaux sont restés faibles par rapport à l'inflation et à la croissance de l'économie; le gouvernement n'a donc eu aucun mal à assurer le service de sa dette, mais ce sont les épargnants qui en ont fait les frais. À la fin des années 70, toutefois, on a commencé à s'attendre à ce que l'inflation demeure élevée. Et parce qu'il est très difficile de prédire le taux d'inflation lorsqu'il est élevé, les épargnants, les investisseurs et les prêteurs en sont venus à exiger des taux d'intérêt suffisamment élevés pour les dédommager de l'inflation attendue ainsi qu'une prime en contrepartie de l'incertitude au sujet de

governments began to rise more rapidly than the growth of the economy.

However, the fiscal position of the government sector would have worsened from the mid-1970s onward, even without higher debt-service costs. And as I mentioned, once debt to GDP ratios reached high levels, investors became nervous about the capacity and willingness of governments to service their debts in the future. So even as our inflation rate has come down, our interest rates have remained relatively high. While inflation uncertainty probably remains a cause of risk premiums in our interest rates, those risk premiums are now related much more to a range of concerns about fiscal debt and deficits.

A good indication of the size of the risk premiums is provided by the interest rate differentials between Canada and the United States for medium- and longer-term maturities. These differentials are currently relatively wide, and they imply interest rate levels that are costly to Canada over time. High interest rates discourage investment in improved productivity that could help to raise Canadian living standards in the future. And to the extent that our debt is owed to foreigners, the present risk premiums in our interest rates raise the debt-service costs we pay abroad and make us poorer as a country.

Moreover, at our current debt levels, each time a piece of negative news comes along, such as higher international interest rates or political uncertainty in Canada, investors become even more worried about the capacity and willingness of Canadian governments to service their debts in the future. As a result, investors demand still higher risk premiums for holding our governments' debt, and interest costs, deficits and the accumulation of debt rise still further. In these circumstances, a government can potentially find itself in a vicious circle of rising interest rates and rising debt. These were the sorts of pressures the government encountered for a time following the rise in U.S. interest rates beginning in early 1994 and again early this year following the Mexican currency crisis.

Because of measures taken by the federal government and most provincial governments this year to address fiscal imbalances, some of the nervousness in financial markets about the fiscal situation has eased. I believe that this was helpful in the period of political uncertainty during the referendum campaign.

However, judging from the relatively wide spreads that persist today between Canadian and U.S. medium- and long-term interest rates, we remain vulnerable to any shocks that may come along that increase investors' worries about the capability of Canadian governments to keep

l'inflation. Cette prime de risque a fait augmenter les taux d'intérêt que doivent payer tous les emprunteurs, et les coûts du service de la dette publique se sont mis à croître plus rapidement que l'économie.

Mais, la situation budgétaire du secteur public se serait détériorée à partir du milieu des années 70 même sans l'alourdissement du service de la dette. Et, comme je l'ai déjà mentionné, une fois que le ratio de la dette au PIB eut atteint des niveaux élevés, les investisseurs ont commencé à s'inquiéter au sujet de la capacité et de la volonté des gouvernements de continuer à assurer le service de leur dette. Donc, même si notre taux d'inflation a fléchi, nos taux d'intérêt sont restés relativement élevés. Bien que l'incertitude au sujet de l'inflation soit sans doute encore un élément des primes de risque incorporées à nos taux d'intérêt, ces primes sont maintenant davantage imputables aux diverses préoccupations suscitées par l'état de nos finances publiques.

Une bonne indication du niveau des primes de risque est fournie par les écarts observés entre les taux d'intérêt canadiens et américains pour le moyen et le long terme. Actuellement, ces écarts sont assez grands, ce qui signifie que les taux d'intérêt se situent à des niveaux coûteux pour le Canada sur une longue période. Des taux d'intérêt élevés découragent les investissements, qui sont source de croissance de la productivité et de l'amélioration du niveau de vie des Canadiens. En outre, dans la mesure où nos titres de dette sont détenus par des étrangers, les primes de risque actuellement incorporées à nos taux d'intérêt font augmenter les coûts du service de la dette que nous payons à l'étranger et nous appauvrissent en tant que pays.

De plus, à cause de nos niveaux d'endettement actuels, la moindre mauvaise nouvelle, comme une hausse des taux d'intérêt à l'échelle internationale ou un regain de l'incertitude politique au Canada, rend les investisseurs plus inquiets encore au sujet de la capacité et de la volonté des administrations publiques canadiennes d'assurer le service de leur dette à l'avenir. En conséquence, ils exigent des primes de risque encore plus élevées pour détenir les emprunts de nos gouvernements, et les coûts en intérêts, les déficits et la dette elle-même continuent d'augmenter. Un gouvernement peut alors se trouver dans un cercle vicieux, où la hausse des taux d'intérêt entraîne l'aggravation de la dette et vice-versa. C'est ce type de pressions qu'a subi le gouvernement pendant un certain temps, après la montée des taux d'intérêt américains qui s'est amorcée au début de 1994, et de nouveau au début de 1995, par suite de la crise monétaire au Mexique.

Les mesures prises par le gouvernement fédéral et la plupart des administrations provinciales cette année pour corriger leurs déséquilibres budgétaires ont permis de dissiper en partie la nervosité que suscite sur les marchés financiers la situation des finances publiques. Je suis convaincu que cela a été utile durant la période d'incertitude politique liée à la campagne référendaire.

Toutefois, si l'on en juge par l'importance des écarts qui subsistent entre les taux canadiens et américains des obligations à moyenne et à longue échéance, nous

on their fiscal track. What this suggests to me is that if we want to reduce our vulnerability to financial market volatility and to high interest costs, we need a debt to GDP ratio for Canadian governments in total that is lower than it is now.

demeurons vulnérables à tout choc qui pourrait attiser les inquiétudes des investisseurs au sujet de la capacité des administrations publiques canadiennes de rester dans la voie qu'elles se sont fixée en matière budgétaire. Cela me porte à croire que, si nous voulons réduire notre vulnérabilité à la volatilité des marchés financiers et au niveau élevé des coûts en intérêts, il faut que le ratio de la dette au PIB pour l'ensemble des administrations publiques canadiennes soit plus bas qu'il ne l'est à l'heure actuelle.

Bank of Canada operations in financial markets

*Notes for a speech by Tim Noël, Deputy Governor
prepared for the Toronto Association for Business
and Economics and the Treasury Management
Association of Toronto
Toronto, Ontario
25 October 1995*

Introduction

I would like to thank the Toronto Association for Business and Economics and the Treasury Management Association of Toronto for this opportunity to speak to you today. In the past year and a half, the Bank of Canada has made some important changes in the way it implements monetary policy and intervenes in financial markets. Given this audience's involvement and interest in financial markets, it is appropriate and timely that I discuss these developments with you.

Before talking about monetary policy operations, however, I would like to set the stage by highlighting an increasingly important aspect of the Bank's overall framework of monetary policy — transparency. The Bank has been accelerating its moves to become more transparent because of the growing recognition that transparency and policy credibility and effectiveness go hand in hand. Our commitment to increased transparency has been reflected, among other things, in specific inflation-control targets, the dissemination of the concept of monetary conditions and the way we measure them, and the publication of the new semi-annual *Monetary Policy Report*. A more open approach has also been reflected in our dealings with financial markets, and it is this area that will be the focus of my remarks today.

Our objective in all these initiatives has been to reduce the amount of uncertainty regarding our objectives, our views on economic and financial developments and our actions. This in turn will help everyone in the economy — investors, traders, consumers, labour and business — understand how we view the situation. This should increase the likelihood that the market's expectations and our own are consistent.

Les opérations de la Banque du Canada sur les marchés financiers

*Allocution prononcée par Tim Noël, sous-gouverneur
devant le Toronto Association for Business and Economics
et le Treasury Management Association of Toronto
Toronto (Ontario)
le 25 octobre 1995*

Introduction

Je remercie le *Toronto Association for Business and Economics* et le *Treasury Management Association of Toronto* pour l'invitation qui m'a été faite de prendre la parole devant vous aujourd'hui. Au cours de la dernière année et demie, la Banque du Canada a apporté d'importants changements à la façon dont elle met en oeuvre la politique monétaire et intervient sur les marchés financiers. Compte tenu de votre activité sur ces marchés et de l'intérêt que vous portez à la question, il est tout à fait approprié et opportun que je traite de ces changements avec vous.

Toutefois, avant d'aborder la question des opérations de mise en oeuvre de la politique monétaire, je voudrais commencer par attirer votre attention sur un aspect de plus en plus important du cadre général dans lequel la Banque opère, soit la transparence. La Banque a multiplié les mesures propres à rendre ses actions plus transparentes parce qu'il est de plus en plus admis que la transparence va de pair avec la crédibilité et l'efficacité des politiques. Notre engagement à accroître la transparence de nos actions s'est traduit notamment par l'introduction de cibles précises de maîtrise de l'inflation, par la propagation du concept de conditions monétaires, par la façon dont nous évaluons celles-ci et par la publication, deux fois par an, du *Rapport sur la politique monétaire*. Une plus grande transparence caractérise aussi nos rapports avec les marchés financiers, et c'est de ce sujet que je veux traiter aujourd'hui.

Nous avons adopté toutes ces mesures dans le but de réduire l'incertitude qui entourait nos objectifs, notre perception de l'évolution économique et financière et nos actions. Ainsi, par ricochet, tous les agents économiques — les investisseurs, les courtiers, les consommateurs, les travailleurs et les entreprises — comprendront notre point de vue, ce qui devrait augmenter les chances que les attentes du marché et les nôtres concordent.

Initiatives in our market operations: what and why

So, what has changed in the way the Bank manages its financial market operations? When I was appointed Deputy Governor at the Bank of Canada in 1994, I was given the responsibility for financial markets and debt management. For the first time, the Bank's domestic and international financial market operations reported to one Deputy Governor, and both operations are, since August, part of the new Financial Markets Department. The domestic and international trading rooms of the department in Ottawa will be merged into a single facility. The decision to bring these activities together is not the result of a sudden awareness of the linkages between markets. We have long recognized the relationship, and we hope through this change to improve internal communications and to explore opportunities for cost reductions.

In addition to the reorganization of our operations, in the past year or so we have also introduced significant changes to our methods of market intervention, both on the domestic and the international sides of our business. These developments reflect both the desire for greater transparency in our operations and the recognition of the important linkages between these two market areas. Let me first turn to our foreign exchange market activity.

Last year, the Bank undertook a review of the foreign exchange activities it carries out on behalf of the government. With the agreement of the Department of Finance, we announced some changes to improve the efficiency and effectiveness of official foreign exchange intervention. The basic objective of intervention remains the same — maintaining orderly market conditions in the context of a floating exchange rate. In the past, this desire to maintain orderly markets tended to lead us to intervene frequently in order to “lean against the wind.” This often led to intervention even when movements in the exchange rate reflected underlying fundamentals and were still relatively modest. With the market for the Canadian dollar having grown substantially in recent years and with commensurate increases in its depth and liquidity, we felt that a change in our intervention tactics was called for. The general approach is now to intervene less regularly, but when engaged, to do so more vigorously. The idea is to address sharp short-run movements in the dollar that have the potential to become disorderly, as opposed to gradual trend movements based on fundamentals.

Foreign exchange intervention may on occasion also be more closely co-ordinated with our activities in the domestic money market if

La nature et le but du nouveau mode d'intervention sur les marchés

Voyons maintenant ce qu'il y a de nouveau dans la façon dont la Banque mène ses opérations sur les marchés financiers. Lorsque j'ai été nommé sous-gouverneur à la Banque du Canada en 1994, j'ai reçu comme responsabilité la supervision des opérations sur les marchés financiers et de gestion de la dette. Pour la première fois, les opérations de la Banque sur les marchés financiers intérieurs et internationaux relèvent d'un seul sous-gouverneur et, depuis août, ces deux secteurs ont été regroupés au sein du nouveau département des Marchés financiers. Les salles où sont menées les opérations sur les marchés intérieurs et les marchés internationaux seront réunies. La décision de regrouper ces activités a été prise non parce que nous venions soudainement de nous rendre compte des liens qui unissent ces marchés, mais parce que nous espérons, par ce changement, améliorer les communications internes et explorer les possibilités de réduire les coûts.

À la réorganisation de nos opérations sont venus s'ajouter, depuis un an environ, des changements majeurs dans nos méthodes d'intervention sur les marchés intérieurs et internationaux. Cette évolution traduit à la fois notre volonté de rendre nos opérations plus transparentes et la reconnaissance de notre part des liens importants qui existent entre ces deux marchés. Je voudrais maintenant aborder nos activités sur le marché des changes.

L'an dernier, la Banque a entrepris un examen des opérations de change qu'elle effectue au nom du gouvernement. Avec l'accord du ministère des Finances, nous avons annoncé certains changements propres à accroître l'efficacité et l'efficacé des interventions officielles sur le marché des changes. L'objectif fondamental de nos interventions reste de veiller à ce que les marchés fonctionnent de façon ordonnée dans le contexte d'un régime de taux de change flottant. Par le passé, la poursuite de cet objectif a eu tendance à nous amener à intervenir fréquemment dans le but d'atténuer les tendances du marché. Ainsi, nous sommes intervenus même lorsque les variations du taux de change ne faisaient que refléter les facteurs économiques fondamentaux et restaient relativement modérées. Étant donné la forte croissance du marché du dollar canadien et l'accroissement tout aussi important de sa profondeur et de sa liquidité ces dernières années, nous avons estimé qu'il était temps de modifier nos modes d'intervention. Maintenant, nous intervenons généralement moins souvent, mais plus vigoureusement. Il s'agit de faire face aux fortes variations à court terme du dollar qui sont susceptibles de se transformer en mouvements désordonnés, et non aux variations tendancielles progressives tenant à l'évolution des facteurs fondamentaux de l'économie.

Par ailleurs, les interventions sur le marché des changes pourraient être coordonnées plus étroitement avec les opérations que nous menons sur le marché monétaire canadien lorsqu'on craindra que la faiblesse de la monnaie ne s'auto-

there are risks that currency weakness could become a self-reinforcing trend. It is important to underline, however, that intervention in the foreign exchange market is *not* linked to domestic money market operations in *more normal circumstances*. As I said earlier, it is focussed on ensuring orderly markets.

This brings me to the Bank of Canada's operations in domestic money markets. Our ability to affect overnight interest rates directly has always been the key instrument used in those operations. The major innovation, introduced in June 1994, is our operating or target range for overnight rates. This represents an important shift in focus away from the 3-month treasury bill rate towards the overnight rate as the Bank's short-term, operational objective. Under our previous approach, our control of the banking system's reserves and open market operations in the overnight market were used to influence 1-day rates. In conjunction with outright purchases or sales of treasury bills, this allowed us to target fairly precisely the level of the 3-month treasury bill rate. From there our actions, through their impact on expectations, affected the whole yield curve and the exchange rate and hence overall monetary conditions.

The primary reason for this change in focus is the fact that it is the overnight rate that the Bank can most directly influence. Therefore, our actions to keep it within a target range, or to change the range, should be easier for market participants to understand and judge. At the same time, it is the strong linkage between the overnight rate and short-term market rates in general that makes this change of emphasis possible. I should mention, however, that a by-product of the move to the use of operating bands for the overnight rate is reduced volatility in overnight rates and somewhat greater movement in the 3-month rate.

Before describing our activity in domestic financial markets, I want to note that, although the primary focus of our operations in the domestic money market has changed, the tools we employ remain the same: I am referring here to our management of the settlement balances held by financial institutions at the Bank of Canada, our primary instrument of policy, along with buyback operations — Special Purchase and Resale Agreements (SPRAs) and Sale and Repurchase Agreements (SRAs) — and occasional outright treasury bill transactions.

Specifics of market operations

Let me now describe how we operate with this greater focus on the overnight rate. Each day, the Bank of Canada targets a level for the overnight rate within the 50-basis-point band. The daily drawdown/

alimente. Il importe de faire remarquer toutefois que, dans des *circonstances plus normales*, les interventions sur le marché des changes *ne* sont *pas* coordonnées avec les opérations menées sur le marché monétaire intérieur. Comme je l'ai déjà déclaré, elles visent à préserver le bon fonctionnement des marchés.

Je voudrais maintenant aborder la question des opérations que mène la Banque du Canada sur les marchés monétaires au Canada. Notre capacité d'agir directement sur les taux d'intérêt à un jour a toujours été l'outil clé que nous utilisons dans ces opérations. L'innovation majeure, lancée en juin 1994, a été l'instauration d'une fourchette cible des taux du financement à un jour. Il s'agit là d'un important changement, puisque la Banque a remplacé le taux des bons du Trésor à trois mois par celui des fonds à un jour comme objectif opérationnel à court terme. Auparavant, le contrôle que nous exerçons sur les réserves du système bancaire et les opérations d'open market que nous menions sur le marché du financement à un jour nous permettaient d'influencer les taux à un jour de telle manière que nous étions en mesure, en tenant également compte des achats ou des ventes de bons du Trésor, de fixer avec assez de précision le niveau du taux des bons du Trésor à trois mois. Par l'entremise de l'effet qu'elles avaient sur les anticipations, les mesures que nous prenions alors agissaient sur toute la courbe des rendements et le taux de change et, partant, sur les conditions monétaires globales.

La raison première qui explique l'adoption d'une nouvelle cible opérationnelle est le fait que le taux à un jour est celui que la Banque peut influencer le plus directement. Par conséquent, les mesures que nous prenons pour maintenir ce taux à l'intérieur d'une fourchette de variation donnée, ou pour modifier la fourchette, devraient être plus faciles à comprendre et à interpréter par les opérateurs. C'est grâce aux liens très forts qui unissent le taux à un jour et l'ensemble des taux à court terme sur le marché que nous avons pu procéder à ce changement de cible. Je dois aussi faire remarquer que l'adoption de fourchettes opérationnelles pour le taux à un jour a donné lieu entre autres à une baisse de volatilité de ces taux et à des oscillations un peu plus grandes du taux à trois mois.

Avant d'aborder la description de nos activités sur les marchés financiers intérieurs, je souligne le fait que, même si la cible principale de nos opérations sur le marché monétaire intérieur a changé, les outils que nous utilisons restent quant à eux les mêmes. Ces outils sont surtout la gestion des soldes de règlement que les institutions financières tiennent à la Banque du Canada, ensuite les opérations à réméré, soit les prises en pension spéciales et les cessions en pension, et enfin les achats et ventes ordinaires de bons du Trésor que nous faisons à l'occasion.

Les opérations de marché de la Banque du Canada

Je vais maintenant vous décrire notre mécanisme d'intervention compte tenu de l'accent plus grand qui est mis sur le taux du financement à un jour. La Banque du Canada vise quotidiennement un taux des fonds à un jour se situant à l'intérieur de la

redeposit mechanism is used to generate a trading range for the overnight rate consistent with the daily target. Typically, this daily target is not at the extremities of the band, in order to avoid unnecessarily frequent buyback operations by the Bank to keep the rate inside the range. However, there may, on occasion, be circumstances that would lead us to keep the rate very close to the upper or lower limit of the range for a period of days, as a first step towards a possible increase or reduction in the band.

This "testing of the waters" allows the Bank to gauge the reaction of the market in terms of the implications for other interest rates and the exchange rate to a possible change in our operating range. Let me add more generally that we value the feedback we get from market participants. Indeed, we look to the market for an independent view, through direct dialogue as well as price quotes. In this regard, our new operating procedure hopefully gives market participants a clearer framework within which they can provide us with feedback about our operations.

The Bank intervenes in the market as required to keep most overnight market trading within the band. When the overnight rate begins to move above the ceiling of our band in a persistent manner, the Bank intervenes to add temporary liquidity to the system through SPRAs. Conversely, when the overnight rate looks as if it will fall below the floor of the Bank's target band, we engage in SRAs, which temporarily absorb liquidity from the overnight market.

It is important to note that some trades in the overnight market may occur outside of the trading band without prompting our intervention. The goal is to achieve a daily average level of overnight trading within the band. Isolated trading outside of the band is therefore not likely to trigger Bank of Canada activity. Many other factors, such as the size and concentration of financing needs, the length of time since our previous intervention on that day and prospects for rates returning to the band, are all considered when determining whether or not to intervene.

Changes in the overnight range are very important events for the Bank and for the market. They may indicate that the Bank sees a change in the desired path of monetary conditions as needed to be consistent with the achievement of the Bank's inflation-control targets. Or, alternatively, following a movement in the Canadian dollar to a new trading level, the Bank may be seeking a rebalancing of monetary conditions between interest rates and the exchange rate to return the overall level of monetary conditions to its previous level. A third

fourchette de 50 points de base. Le mécanisme des tirages et des dépôts quotidiens est utilisé pour faire en sorte que le taux à un jour oscille autour du taux cible quotidien. Pour éviter que la Banque ne soit obligée de recourir inutilement à de fréquentes opérations à réméré destinées à maintenir le taux à l'intérieur de la fourchette, le taux cible quotidien ne se situe généralement pas aux points extrêmes de la fourchette. Toutefois, dans certaines circonstances, il peut arriver que nous maintenions ce taux très près de la limite supérieure ou inférieure de la fourchette durant un certain nombre de jours, comme première étape menant à l'augmentation ou à la réduction éventuelle de la fourchette.

En tâtant ainsi le terrain, la Banque peut évaluer les réactions du marché à l'égard des répercussions qu'une variation de notre fourchette pourrait avoir sur d'autres taux d'intérêt et sur le taux de change. Permettez-moi d'ajouter que, de façon générale, les points de vue des opérateurs nous tiennent à cœur. De fait, nous cherchons à obtenir du marché, à la fois par des contacts directs et par les prix des actifs financiers, un point de vue indépendant. À cet égard, nous espérons que nos nouvelles modalités de fonctionnement fournissent aux opérateurs un cadre plus clair dans lequel ils peuvent nous faire savoir ce qu'ils pensent de nos opérations.

La Banque intervient au besoin de manière à ce que la plupart des opérations sur le marché des fonds à un jour se concluent à des taux se situant à l'intérieur de la fourchette. Lorsque le taux à un jour commence à s'établir de façon persistante au-delà de la limite supérieure de la fourchette, la Banque injecte temporairement des liquidités dans le système en concluant des prises en pension spéciales. En revanche, lorsqu'il semble que ce taux est sur le point de tomber en deçà de la limite inférieure de la fourchette cible, nous offrons des cessions en pension, ce qui a pour effet de siphonner temporairement les liquidités du marché des fonds à un jour.

Il importe de remarquer que certaines opérations peuvent se conclure sur le marché des fonds à un jour à des taux s'établissant à l'extérieur de la fourchette sans pour autant que nous n'intervenions. Notre but est d'en arriver à un taux quotidien moyen se situant à l'intérieur de la fourchette. Par conséquent, des cas isolés où des opérations sont menées à des taux en dehors des limites de la fourchette ne provoqueront probablement pas une intervention de la Banque du Canada. De nombreux autres facteurs, tels que l'ampleur et la concentration des besoins de financement, le temps écoulé depuis la dernière intervention le même jour et les perspectives de retour des taux dans les limites de la fourchette, sont pris en compte lorsque nous déterminons s'il convient d'intervenir ou non.

La modification de la fourchette de variation du taux de financement à un jour constitue un événement très important pour la Banque et pour le marché. Elle peut indiquer que la Banque souhaite changer la trajectoire des conditions monétaires afin de la rendre compatible avec les cibles de réduction de l'inflation. Ou bien, après l'établissement du cours du dollar canadien à un nouveau niveau, que la Banque

possible reason for a change in the range is to help calm markets in response to unanticipated events.

Shifts in the overnight band are communicated to the market as quickly and clearly as possible. They are signalled through the offer of either SPRAs or SRAs at the relevant new level. In its effort to communicate effectively, the Bank offers to intervene at the new level immediately upon making its decision, regardless of where the overnight rate is trading. The dissemination of the new band information from money market jobbers and major banks to the rest of the market is almost instantaneous.

The time of day when a change in the overnight band occurs depends on the motivation for the shift. Changes in the band to reflect economic fundamentals or to rebalance monetary conditions are generally made around nine o'clock. However, changes in the overnight range to help calm markets can occur at any point during the day.

While the focus of our operating procedures has shifted more to the overnight rate, we still occasionally use the secondary tool of outright treasury bill purchase or sales, generally to pace the movements in overall short-term rates. Intervention in the treasury bill market has generally been less frequent than it was under the previous system.

Since the Bank Rate is still linked to the 3-month treasury bill rate, the Bank of Canada remains sensitive to rapid movements in that market. But more importantly, the rate of interest used in the monetary conditions index is a 3-month rate. Thus, the Bank may still have a view about the pace of the movement in money market rates even if it does not feel it necessary or even appropriate to move its overnight range. Accordingly, you may see the Bank selling treasury bills, while at the same time offering SPRAs to ensure that the 1-day rate remains within the range. This is not a contradiction, but a reflection of a desire to make two different points — of which the stability of the range is the more important. It is in this context that the Bank of Canada indicated in a recent press release that the Bank will no longer constrain itself to intervening at one specific interest rate between treasury bill auctions. It will instead transact at prevailing market levels. This further reflects the Bank's willingness to allow the 3-month rate to move in response to market forces.

It is worth noting that our new operating procedures have evolved over time — not all of the features were decided at the time we moved to the operating-band concept. For instance, initially a change in the band was signalled via SPRAs or SRAs only when overnight rates

cherche à rééquilibrer l'indice des conditions monétaires, qui est composé du taux d'intérêt et du taux de change, de manière à ce que les conditions monétaires globales retrouvent leur niveau antérieur. Ou encore qu'une modification de la fourchette contribuerait à apaiser les marchés en face d'événements inattendus.

Les changements de fourchette sont communiqués au marché aussi rapidement et clairement que possible, par le truchement de prises en pension spéciales ou de cessions en pension effectuées au nouveau taux applicable. Par souci d'efficacité de la communication, la Banque offre de conclure des opérations au nouveau taux une fois la décision de modifier la fourchette prise, quel que soit le niveau du taux du financement à un jour en vigueur. Les agents agréés du marché monétaire et les grandes banques transmettent presque instantanément au reste du marché la nouvelle d'un changement de fourchette.

L'heure à laquelle la modification de la fourchette a lieu dépend de ce que la Banque cherche à accomplir. Les modifications effectuées pour tenir compte des facteurs fondamentaux de l'économie ou pour rééquilibrer les conditions monétaires surviennent généralement vers 9 heures. Celles qui visent à apaiser les marchés peuvent quant à elles survenir n'importe quand dans la journée.

Même si notre mode d'intervention penche plus vers le taux à un jour, nous utilisons encore à l'occasion un autre outil dont nous disposons, à savoir les achats ou les ventes de bons du Trésor, conclus généralement dans le but d'atténuer les variations de l'ensemble des taux d'intérêt à court terme. Nous intervenons maintenant de façon générale moins souvent sur le marché des bons du Trésor que par le passé.

Le taux officiel d'escompte étant toujours lié au taux des bons du Trésor à trois mois, la Banque demeure sensible aux variations rapides sur ce marché. Mais fait plus important encore, le taux d'intérêt utilisé dans l'indice des conditions monétaires est un taux à trois mois. La Banque peut ainsi continuer à avoir une opinion au sujet du rythme d'évolution des taux du marché monétaire même si elle ne croit pas nécessaire ou approprié de modifier sa fourchette pour le taux à un jour. En conséquence, il peut arriver que la Banque vende des bons du Trésor et offre en même temps des prises en pension spéciales de manière à maintenir le taux à un jour dans la fourchette. Il ne faut voir là aucune contradiction, mais plutôt le souhait de transmettre deux messages, dont le plus important est la stabilité de la fourchette. C'est dans ce contexte que la Banque du Canada a annoncé, dans un communiqué publié récemment, qu'elle ne limiterait plus ses interventions à un seul taux durant l'intervalle qui sépare les adjudications hebdomadaires, mais plutôt aux taux pratiqués sur le marché. Cela montre encore plus que la Banque est disposée à laisser le taux à trois mois évoluer selon les forces du marché.

Je dois dire que notre nouveau mode d'intervention n'a pas été arrêté du jour au lendemain. En effet, tous ses aspects n'étaient pas encore décidés lorsque nous avons

threatened to trade outside the boundaries of the new band. The present procedure is more consistent with our goal of transparency.

Before I conclude, I would like to say something about two events that will lead to further changes in the way we operate. The first is the movement over the next few months of treasury bills onto the Debt Clearing Service (DCS) of the Canadian Depository for Securities. The expected resulting growth of the repo market for bills may lead us to include the overnight repo rate for General Collateral in our calculation of the published overnight rate.

The second and more significant development is the introduction of the Large Value Transfer System (LVTS) in Canada, which will establish finality of payment on a real-time basis. This development, most likely to occur in 1997, will have important implications for the methods we will use to influence overnight rates. We intend to discuss possible changes to our techniques for the implementation of monetary policy under an LVTS with market participants — possibly before year-end. One outcome of such changes may be a decision by the Bank to move the Bank Rate from its present link to the 3-month treasury bill rate to something more directly tied to our monetary policy operations. This could involve, for example, a shift of the Bank Rate to the upper end of the operating range. Once we have a clearer understanding of the nature of the new techniques required to operate in the new environment, we may consider introducing some changes even before the LVTS is put in place.

Conclusion

I would like to conclude by reiterating that the Bank is committed to a more open, more transparent monetary policy. This has involved both an increasing emphasis on effective communications and changes in the way we implement monetary policy through financial markets. And no doubt, further changes will be made over time to our operations. I can assure you that we will continue to consult with the market on ways to make them as effective, as clear and as understandable as possible. The Bank's goal in becoming more transparent in the implementation of monetary policy is to ensure that our actions are well understood by markets. In this manner, our operations in the financial markets can be more readily judged in terms of their consistency with the Bank's achievement of its inflation-control targets, on the way to price stability.

introduit le concept de la fourchette cible. Par exemple, au début, la Banque ne signalait de modification de la fourchette par le truchement des prises en pension spéciales ou des cessions en pension que lorsque les taux à un jour menaçaient de sortir des limites de la nouvelle fourchette. Notre démarche actuelle est plus compatible avec notre objectif de transparence.

Avant de conclure, j'aimerais souligner deux phénomènes qui entraîneront d'autres changements à la façon dont nous intervenons sur les marchés. Le premier est la prise en charge, au cours des prochains mois, du traitement des bons du Trésor par le système de compensation des titres d'emprunt (SECTEM) de La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS). La croissance attendue du marché des pensions portant sur des bons qui en résultera pourrait nous amener à inclure dans nos calculs du taux officiel de financement à un jour le taux à un jour général des opérations de pension.

Le second phénomène, et le plus important, est la mise en place d'un système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) qui fournira la finalité de règlement en temps réel. Ce système, qui devrait commencer à fonctionner en 1997, aura une grande incidence sur la façon dont nous procéderons pour influencer les taux à un jour. Nous avons l'intention de discuter avec les opérateurs des marchés financiers des changements que nous pourrions apporter au mode de conduite de la politique monétaire dans le cadre d'un STPGV, peut-être d'ici la fin de l'année. Ces changements pourraient entre autres amener la Banque à décider de ne plus lier le taux d'escompte officiel à celui des bons du Trésor à trois mois, mais plutôt à quelque chose touchant plus directement nos opérations de politique monétaire. On pourrait ainsi, par exemple, porter le taux d'escompte à la limite supérieure de la fourchette cible. Lorsque nous comprendrons mieux la nature des nouvelles techniques à mettre à contribution dans le nouvel environnement, il est possible que nous envisagions de procéder à certains changements avant même la mise en place du STPGV.

Conclusion

En guise de conclusion, je voudrais réaffirmer l'engagement de la Banque à opérer avec plus d'ouverture et de transparence en matière de politique monétaire. Cet engagement se reflète à la fois dans le plus grand accent mis sur des communications efficaces et dans les changements apportés au mode de conduite de la politique monétaire par l'entremise des marchés financiers. Il n'y a pas de doute que d'autres changements surviendront au fil du temps. À cet égard, je vous assure que nous continuerons de consulter le marché de manière à rendre ces changements le plus efficaces, clairs et compréhensibles possible. En recherchant une plus grande transparence dans la mise en oeuvre de sa politique monétaire, la Banque veut faire en sorte que ses actions soient bien comprises par les opérateurs. De cette façon, les marchés pourront évaluer plus facilement la compatibilité de nos opérations avec les cibles de maîtrise de l'inflation fixées sur la voie menant à la stabilité des prix.

Record of press releases

Major press statements issued by the Bank of Canada and selected other official releases of related interest are published below.

Bank of Canada

18 December 1995

Survey of derivatives market activity in Canada

Summary results of a survey of the Canadian derivatives markets are now available. The survey was conducted by the Bank of Canada in April 1995 and covered activity in the major derivatives markets in Canada. The central banks of 25 other industrialized countries are also releasing the results of similar surveys today. This is the first time derivatives markets have been surveyed by the Bank of Canada.

All financial institutions active in the Canadian wholesale derivatives markets were surveyed. These included 23 banks and 16 other financial institutions. The survey covered financial derivatives in the four principal market risk categories: foreign exchange, interest rates, equities and commodities. Instruments surveyed included forwards, swaps, exchange-traded and over-the-counter (OTC) options, futures, and other composite products. Participants were also asked to identify transactions by currency and counterparty. Detailed results and an analysis of the survey will appear in the winter 1995-1996 issue of the *Bank of Canada Review*.

Communiqués reproduits à titre documentaire

On trouvera sous cette rubrique certains communiqués importants publiés par la Banque du Canada ou par d'autres organismes officiels.

Banque du Canada

18 décembre 1995

Enquête sur l'activité du marché des produits dérivés au Canada

Les résultats d'une enquête que la Banque du Canada a menée en avril 1995 sur les opérations sur produits dérivés au Canada sont maintenant disponibles sous une forme condensée. Cette enquête tenait compte de l'activité des principaux marchés de ces produits au Canada. Aujourd'hui même, les banques centrales de 25 autres pays industrialisés publient aussi les résultats d'enquêtes analogues. La Banque du Canada en est à sa première enquête sur les marchés des produits dérivés.

Toutes les institutions financières — soit 23 banques et 16 autres institutions financières — qui effectuent des opérations de gros sur les marchés des produits dérivés ont participé à l'enquête. Ces opérations appartiennent aux catégories de risques liées aux quatre grands types de marché suivants : les contrats de change, les contrats de taux d'intérêt, les contrats sur actions et les contrats sur marchandises. Les participants ont dû fournir des données sur leurs opérations à terme et de swap et sur les options, contrats à terme d'instruments financiers et autres produits composites négociés en bourse et hors bourse. Ils ont également été invités à ventiler les opérations par devise et par contrepartie. Les résultats détaillés de l'enquête seront présentés et analysés dans la livraison d'hiver 1995-1996 de la *Revue de la Banque du Canada*.

Table 1
Tableau 1 Derivatives contracts outstanding as at 31 March 1995 in Canada (billions of U.S. dollars)
Encours des contrats de produits dérivés au 31 mars 1995 (en milliards de dollars É.-U.)

	Market risk category Catégorie de risques				
	Foreign exchange Contrats de change	Interest rate Contrats de taux d'intérêt	Equity Actions	Commodity Marchandises	
Nominal value	693.7	1 113.0	10.5	9.2	Valeur nominale
Market value	29.0	15.2	0.4	1.5	Valeur marchande

Highlights of the 1995 survey

The above table shows the principal amount of derivatives contracts outstanding in the four main market risk categories as at 31 March 1995.

- Outright forwards and foreign exchange swaps accounted for about 81 per cent of **foreign exchange derivatives** contracts outstanding. Currency swaps accounted for about 12 per cent of outstanding contracts, while options and futures made up the balance. Most of these outstandings were in Canadian/U.S. dollar products (approximately 68 per cent), with U.S. dollar/German mark products the next most common (about 12 per cent).
- In the **interest rate risk** category, swaps accounted for almost 46 per cent of the total outstandings followed by futures (31 per cent), forward rate agreements (12 per cent) and options (11 per cent). Virtually all single-currency interest rate derivatives outstanding were Canadian dollar (37 per cent) or U.S. dollar (60 per cent) products.
- In the much smaller **equity** and **commodity risk** categories, options accounted for over 64 per cent of equity derivatives outstanding, while forwards and swaps accounted for almost 75 per cent of the commodity derivatives outstanding.
- As shown in the table, the **market values** of outstanding derivatives are small compared with the nominal or principal values. Gross market values indicate the cost of replacing the derivative contracts shown as at 31 March 1995 and are a better measure of the economic significance of these markets.
- In terms of **turnover volume**, trade in foreign exchange derivatives products during the month of April 1995 amounted to about U.S.\$19 billion per day in nominal value. Single-currency interest rate derivatives activity averaged about U.S.\$15 billion per day. No turnover data were collected for equity or commodity derivatives.

Note: The data collected by the Bank of Canada and monetary authorities in 25 other major market centres will be adjusted for cross-border double-counting and aggregated by the Bank for International Settlements (BIS). These aggregate data on global derivatives market activity will also be released today. In the first half of 1996, the BIS will release a full study on the global survey of both foreign exchange and derivatives market activity.

Les faits saillants de l'enquête de 1995

Le tableau ci-dessous donne l'encours des contrats de produits dérivés au 31 mars 1995 pour chacune des quatre grandes catégories de risques.

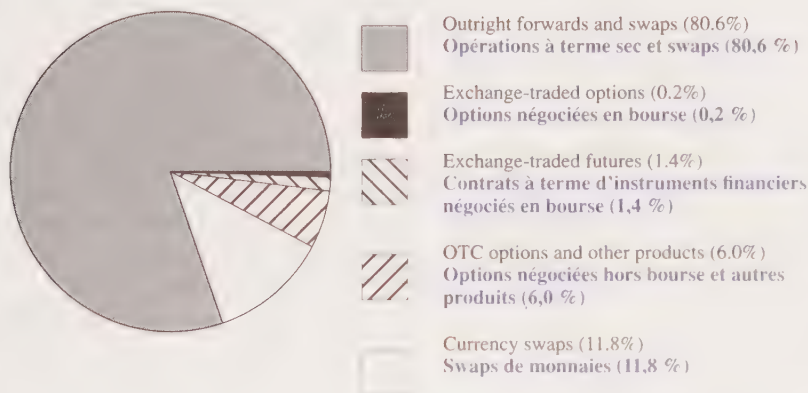
- Les opérations à terme sec et les swaps de taux de change représentaient environ 81 % de l'encours des **contrats de change**, et les swaps de monnaies environ 12 %. Le reste était attribuable aux options et aux contrats à terme d'instruments financiers. Quelque 68 % des contrats de change mettaient en présence le dollar canadien et le dollar américain; les opérations entre le dollar américain et le mark allemand occupaient le deuxième rang (avec environ 12 %).
- Dans la catégorie des **contrats de taux d'intérêt**, les swaps représentaient près de 46 % de l'encours. Ils étaient suivis par ordre d'importance par les contrats à terme d'instruments financiers (31 %), les accords de taux futurs (12 %) et les options (11 %). Presque tous les contrats de taux d'intérêt dans la même monnaie portaient sur des dollars canadiens (37 %) ou des dollars américains (60 %).
- Pour ce qui est des deux catégories de risques moins importantes, les options comptaient pour plus de 64 % de l'ensemble des **contrats sur actions**, tandis que les opérations à terme sec et les swaps totalisaient presque 75 % de l'ensemble des **contrats sur marchandises**.
- Comme le montre le tableau, la **valeur marchande** des contrats est peu élevée par rapport à leur valeur nominale. La valeur marchande brute, qui correspond au coût de remplacement des contrats sur produits dérivés au 31 mars 1995, constitue une meilleure mesure de l'importance de ces marchés sur le plan économique.
- En ce qui concerne le **volume des opérations**, il convient de signaler que les opérations portant sur des contrats de change effectuées en avril 1995 se sont élevées à environ 19 milliards de dollars É.-U. par jour en termes nominaux. Les opérations portant sur des contrats de taux d'intérêt dans la même monnaie se sont chiffrées en moyenne à environ 15 milliards de dollars É.-U. par jour. Aucune donnée n'a été recueillie sur le volume des opérations sur actions ou sur marchandises.

Nota : Les données recueillies par la Banque du Canada et par les autorités monétaires de 25 autres pays seront ajustées pour tenir compte de la double comptabilisation d'opérations transfrontalières et seront réunies par la Banque des Règlements Internationaux (BRI). Les données globales de l'ensemble des opérations sur produits dérivés menées à l'échelle internationale seront publiées aujourd'hui. La BRI fera paraître au premier semestre de 1996 une analyse détaillée de l'enquête effectuée à l'échelle internationale sur les opérations sur devises et sur les marchés des produits dérivés.

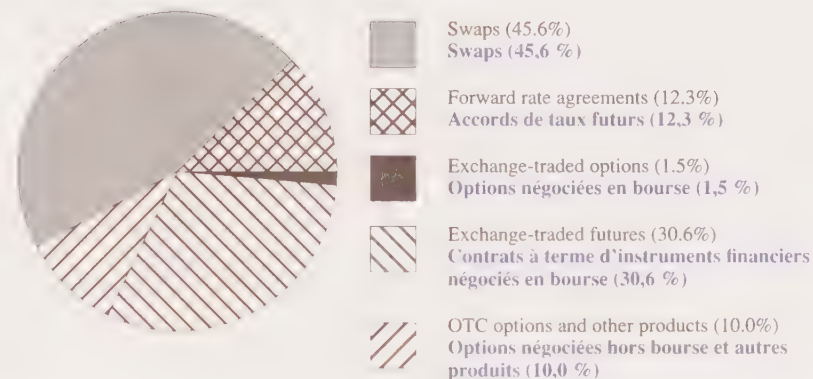
Derivatives market activity in Canada Les opérations des marchés des produits dérivés au Canada

103

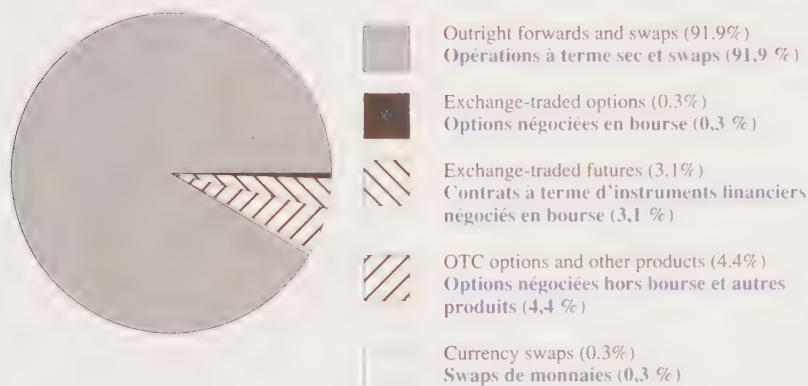
Foreign exchange derivatives outstanding totalled U.S.\$693.7 billion as at 31 March 1995
L'encours des contrats de change s'élevait à 693,7 milliards de dollars É.-U.
au 31 mars 1995



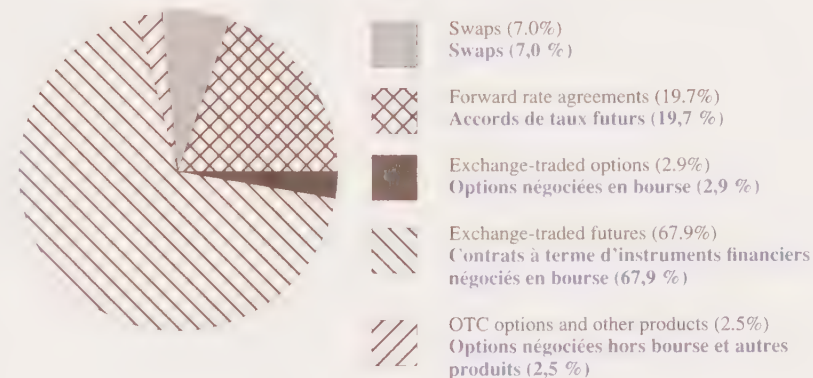
Interest rate derivatives outstanding totalled U.S.\$1,113.0 billion as at 31 March 1995
L'encours des contrats de taux d'intérêt s'élevait à 1 113 milliards de dollars É.-U.
au 31 mars 1995



Transactions in foreign exchange derivatives averaged U.S.\$19.3 billion per day in April 1995
Les opérations portant sur des contrats de change se sont élevées en moyenne
à 19,3 milliards de dollars É.-U. par jour en avril 1995



Transactions in interest rate derivatives averaged U.S.\$15.2 billion per day in April 1995
Les opérations portant sur des contrats de taux d'intérêt se sont élevées en moyenne
à 15,2 milliards de dollars É.-U. par jour en avril 1995



Note to users

Avis aux utilisateurs

Table D2 on trust and mortgage loan companies associated with chartered banks has been discontinued. Users are directed to tables produced by the Industrial Organization and Finance Divisions of Statistics Canada (Tables 123 and 124, Class 12D).

Subsequent tables in the D series have been renumbered accordingly.

Le tableau D2 faisant état de l'actif et du passif des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire associées aux banques à charte ne sera plus publié. Les utilisateurs sont priés de consulter les tableaux fournis par la Division de l'organisation et des finances de l'industrie de Statistique Canada (Tableaux 123 et 124, catégorie 12D).

Par conséquent, les tableaux suivants de la série D ont été renumérotés.

Statistical tables

The asterisks(*) indicate occasional tables that are published in the K section. Latest publication date is in parentheses.

A. Major financial and economic indicators S6

A1 Analytical summary

B. Bank of Canada S8

B1 Bank of Canada: Monthly series

B2 Bank of Canada: Weekly series

B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions

K1* Bank of Canada note liabilities (Spring 1995)

C. Chartered banks S12

C1 Chartered bank selected assets — Monthly average series

C2 Chartered bank selected liabilities — Monthly average series

C3 Chartered bank assets — Month-end series

C4 Chartered bank liabilities — Month-end series

C5 Chartered banks: Regional distribution of assets

C6 Chartered banks: Regional distribution of liabilities

C7 Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

K12* Chartered banks: Quarterly classification of deposits liabilities (Summer 1995)

C8 Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

C9 Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

C10 Chartered banks: Total claims and liabilities booked worldwide vis-à-vis non-residents

C11 Canadian Bankers Association: Credit extended to small and medium-sized businesses

K2* Total chartered banks: Consolidated statement of revenue and expenses (Spring 1995)

K3* Total chartered banks: Consolidated statement of shareholders' equity and appropriations for contingencies (Spring 1995)

Tableaux statistiques

Les astérisques (*) désignent les tableaux de la section K, qui sont publiés à des fréquences variables. La date la plus récente de publication de ces tableaux est indiquée entre parenthèses.

A. Principaux indicateurs financiers et économiques S6

A1 Résumé analytique

B. Banque du Canada S8

B1 Banque du Canada : Séries mensuelles

B2 Banque du Canada : Séries hebdomadaires

B3 Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

K1* Passif-billets de la Banque du Canada (Printemps 1995)

C. Banques à charte S12

C1 Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

C2 Banque à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

C3 Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

C4 Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

C5 Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

C6 Banques à charte : Répartition régionale du passif

C7 Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

K12* Banque à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts (Été 1995)

C8 Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

C9 Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

C10 Banques à charte : Ensemble des créances et engagements comptabilisés dans le monde au nom de non-résidents

C11 Association des banquiers canadiens : Crédit consenti aux petites et moyennes entreprises

K2* Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus et dépenses (Printemps 1995)

K3* Ensemble des banques à charte : État consolidé de l'avoir des actionnaires et des provisions pour éventualités (Printemps 1995)

D. Other financial institutions S38

- D1 Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
- D2 Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K4 Deposits with government savings institutions (Spring 1995)
- D3 Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
- D4 Canadian investment transactions of thirteen life insurance companies
- K5* Life insurance companies: Assets held in Canada (Autumn 1995)
- D5 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

E. Financial aggregates S46

- E1 Selected monetary aggregates and their components
- E2 Selected credit measures
- K7* Monetary aggregates and credit measures (Spring 1995)

F. Financial markets S52

- F1 Financial market statistics
- F2 Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
- F3 Stock market statistics: Canada and United States
- F4 Net new security issues placed in Canada and abroad
- F5 Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
- F6 Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)
- F7 Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
- F8 Gross new bond issues and retirements: Municipalities
- F9 Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors
- F10 Net new issues of securities by financial and non-financial corporations
- K8* Bonds outstanding: Government of Canada, provincial, municipal, corporate and other bonds (Autumn 1995)
- K9* Net new issues of corporate securities: Industrial classification (Autumn 1995)

D. Autres institutions financières S38

- D1 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)
- D2 Caisses populaires et crédit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)
- K4* Dépôts dans les caisses d'épargne publiques (Printemps 1995)
- D3 Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)
- D4 Opérations d'investissement en dollars canadiens de treize compagnies d'assurance-vie
- K5* Compagnies d'assurance-vie : Avoirs détenus au Canada (Automne 1995)
- D6 Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

E. Agrégats financiers S46

- E1 Agrégats monétaires et leurs composantes
- E2 Quelques indicateurs du crédit
- K7* Agrégats monétaires et mesures du crédit (Printemps 1995)

F. Marchés financiers S52

- F1 Statistiques du marché financier
- F2 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)
- F3 Statistiques boursières : Canada et États-Unis
- F4 Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger
- F5 Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)
- F6 Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)
- F7 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces
- F8 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités
- F9 Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers
- F10 Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières
- K8* Encours des obligations : Gouvernement canadien, provinces, municipalités, sociétés et autres emprunteurs (Automne 1995)
- K9* Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique (Automne 1995)

- F11 Money market trading by type of security
- F12 Bond market trading by type of security
- F13 Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
- F14 Strip bond trading and repos by type of security
- F15 Financial futures

G. Government of Canada S71

- G1 Government of Canada fiscal position
- G2 Government of Canada direct marketable bonds:
New issues and retirements
- G3 Government of Canada direct marketable bonds:
Details of unmatured outstanding issues
- G4 Government of Canada direct securities and loans:
Distribution of holdings
- G5 Government of Canada direct securities and loans:
Distribution by type of holder
- G6 Government of Canada direct securities and loans:
Classified by remaining term to maturity and type of asset
- G7 Government of Canada direct securities and loans:
Holdings of general public classified by remaining term
to maturity

H. General economic statistics S82

- H1 National accounts
- H2 Gross domestic product at constant prices
- H3 Gross domestic product: Price indexes
- H4 Gross domestic product at factor cost by industry
- H5 Labour force status of the population
- H6 Labour force status of the population by region
- H7 Residential construction
- H8 Consumer price index
- H9 Other prices and cost
- K13* Consumer price index excluding the effect of indirect taxes
Contribution of indirect taxes to changes in the consumer price
index (Autumn 1995)

- F11 Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres
- F12 Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres
- F13 Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante
- F14 Répartition des opérations sur obligations coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres
- F15 Contrats à terme sur instruments financiers

G. Gouvernement du Canada S71

- G1 Trésorerie du gouvernement canadien
- G2 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien :
Émissions et remboursements
- G3 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien :
Description des titres non échus en circulation
- G4 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition des portefeuilles
- G5 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition des portefeuilles par type de détenteur
- G6 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition par terme à courir et catégorie d'avoirs
- G7 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

H. Statistiques économiques diverses S82

- H1 Comptes nationaux
- H2 Produit intérieur brut à prix constants
- H3 Produit intérieur brut : Indices des prix
- H4 Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité
- H5 Répartition de la population active
- H6 Répartition de la population active par région
- H7 Construction résidentielle
- H8 Indice des prix à la consommation
- H9 Autres prix et coûts
- K13* Indice des prix à la consommation hors effets des impôts indirects
Contribution des impôts indirects aux variations de l'indice des prix
à la consommation (Automne 1995)

I. Foreign exchange market and reserves S92

- I1 Exchange rates
- I2 Canada's official international reserves
- K10* Uncompleted and forward transactions (Summer 1995)
- K11* Exchange Fund Account: Assets and liabilities (Summer 1995)

J. Balance of payments and external trade S94

- J1 Canadian balance of international payments: Current account
- J2 Canadian balance of international payments: Capital account
- J3 Exports and imports by area (balance of payments basis)
- J4 Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
- J5 Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
- J6 Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis

I. Marché des changes et réserves de change S92

- I1 Cours du change
- I2 Réserves officielles de liquidités internationales du Canada
- K10* Opérations à terme et opérations en voie de règlement (Été 1995)
- K11* Fonds des changes : Avoirs et engagements (Été 1995)

J. Balance des paiements et commerce extérieur S94

- J1 Balance canadienne des paiements : Balance courante
- J2 Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux
- J3 Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)
- J4 Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)
- J5 Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements
- J6 Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements

K. Tables published occasionally. This issue:

There are no K tables in this issue.

K. Tableaux à fréquence variable publiés dans la présente livraison :

Aucun

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance									Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi			
		Monetary aggregates Agregats monétaires					Business credit Crédits aux entreprises		Household credit Crédits aux ménages			Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry* Produit intérieur brut par branche d'activité*	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
		Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+ M2+	Short-term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation							
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
	1983	8.9	11.0	6.3R	1.6	7.6	-4.2	1.9	0.3	4.4	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.2	0.6
	1984	2.3	3.7	5.7R	3.3R	7.1	1.9	4.9	6.2	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
	1985	3.3	4.9	10.0	6.6	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
	1986	7.4	6.4	9.9	7.8	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
	1987	12.1	14.1	12.6R	11.0	11.5	4.7	8.9	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
	1988	4.7	5.4	8.7	8.8	9.5	12.4	10.4	12.9	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
	1989	2.7	3.9	13.7	12.0	14.0	12.4	11.2	12.4	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
	1990	1.2	-0.8	11.1	10.4	11.6	7.4	9.5	9.6	14.1	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
	1991	2.5	4.6	6.7R	6.4R	8.7	0.9	3.5	2.1	8.3	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
	1992	5.9	5.5	3.6	5.0R	5.4	-3.3	1.9R	-0.8	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6R	-0.6
	1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.8	-6.8	0.5	2.1	8.0	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
	1994	12.1	11.5	2.1R	3.5	2.2	0.1R	4.3	7.7	6.7	22,020 R	5.42	8.60	5.2	4.6	4.2	2.1
	1995											6.98	8.35				1.6
Annual rates Taux annuels	1991 II	5.7	9.4	5.9R	5.1R	8.1	-3.9	1.8	3.4	7.7	10,422	8.99	9.98	5.6	3.3	4.6	0.9
	1991 III	3.2	5.2	2.3R	-	6.0	-2.1	4.3R	0.2	9.4	8,121	8.57	10.02	1.7	1.2	-0.3	-0.4
	1991 IV	3.0	-1.8	2.6R	5.7R	4.7	-2.8	2.0R	-1.3	9.3	5,484	7.63	9.21	0.6	0.7	-0.1	-0.4
	1992 I	7.3	12.6	5.5R	6.4R	5.0	-2.6	1.7R	-2.4	8.3	6,677	7.20	9.01	1.6	0.2	0.2	-2.0
	1992 II	3.9	-3.0	2.3R	3.6	4.8	-6.7	0.8	-0.5	8.9	8,430	6.34	9.22	2.1	1.0	0.8	-1.0
	1992 III	12.5	12.5	3.8R	6.8R	7.5	-2.9	1.5R	-0.1	8.6	6,895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.3	0.7
	1992 IV	8.1	10.1	2.3	7.9	3.3	-0.4	2.1R	-1.7	10.9	4,527	7.28	8.56	2.0	0.6	1.2	1.9
	1993 I	0.6	6.4	1.7	5.1R	1.6	-10.6	-2.1	1.6	8.0	6,501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.4	2.3
	1993 II	14.1	20.5	7.1R	3.3R	6.0	-13.0	-0.4	4.2	6.5	12,560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.1	1.0
	1993 III	17.3	6.7	0.8R	1.5	2.3	-3.8	2.5	6.8	5.5	3,487	4.46	7.59	1.4	1.6	1.8	1.1
	1993 IV	14.2	21.3	2.6R	2.9	2.8	-3.6	2.6R	6.8	6.8	5,697	4.20	7.32	6.0	3.8	3.8	1.5
	1994 I	21.7	10.9	0.6	-0.5	1.1	-1.2	5.0	9.8	6.8	4,892 R	3.98	7.32	4.3	5.4	3.9	1.5
	1994 II	6.4	13.1	0.3	7.6	0.5	11.2R	8.7R	7.0	8.5	10,943 R	6.16	8.71	6.6	5.9	6.3	3.2
	1994 III	1.5	3.6	5.2R	7.6R	3.6	3.3R	4.1R	7.6	6.5R	4,977	5.65	9.13	7.3	5.7	5.0	3.8
	1994 IV	-0.7	1.5	4.4R	4.8R	4.0	1.1R	2.3R	9.4	3.5	1,208	5.88	9.22	5.4	4.6	4.1	2.7
	1995 I	7.9	6.6	4.6	1.1	4.8	8.8R	5.3R	7.7	3.7	3,665	7.86	9.04	3.6R	1.4R	0.9R	1.1
1995 II	7.7R	3.0	4.0R	6.2R	4.3R	5.1R	4.7R	3.1R	1.0	11,362	7.45	8.27	2.4R	-0.6R	-1.0R	0.2	
1995 III	8.4	8.6	4.7	7.4	5.3	1.0	3.7	7.6	2.7	4,389	6.54	8.35	3.7	2.1	1.3	0.6	
1995 IV											6.08	7.75				1.0	
Last three months Trois derniers mois		6.2	4.2	3.2	6.5	5.1	-0.6	3.4	8.5	3.8	-1,418	5.79	7.53			1.2	1.0
Monthly rates Taux mensuels	1994 D	-0.5	-0.1	0.3	0.2	0.3	1.0R	0.5	0.6	0.3	-3,073	6.71	9.15			0.5	-
	1995 J	1.6	0.5	0.4	-0.1	0.5	0.2	0.3	0.8	0.3	130	7.59	9.41			- R	0.1
	1995 F	0.6	1.0	0.3R	-0.1	0.4	1.6	0.8	0.3	0.4	3,064	7.85	9.02			-0.1	-0.1
	1995 M	-0.3	-0.1	0.8	0.6	0.7	1.2	0.6	0.3	0.1	471	8.22	8.75			-0.5R	0.1
	1995 A	0.2	-1.4	-0.2R	0.4	-	-0.4	0.1	-	0.1	10,120	8.05	8.56			- R	-
	1995 M	1.6	1.8	0.2	0.9	0.3	0.7	0.6	0.5	-0.1	-2,033	7.43	8.22			0.2R	-
	1995 J	1.8R	2.0R	1.1	0.5	0.8R	-0.4	- R	0.4	0.1R	3,275	6.88	8.05			-0.1R	0.1
	1995 J	-0.9R	-0.1	0.1	0.6	0.2R	0.1	0.2R	0.5	0.3	1,390	6.57	8.32			0.1	-0.1
	1995 A	2.0R	-	0.1	0.4R	0.3	1.0R	0.8	0.7	0.4	5,422	6.54	8.50			0.3	0.2
	1995 S	-0.5	0.8	0.5	0.8	0.5	-1.3	-0.1	1.1	0.4	-2,423	6.51	8.18			0.1	0.2
	1995 O	1.0	-0.1	0.2	-0.1	0.4	0.3	0.3	0.4	0.2	-1,418	6.48	7.96			-0.3	0.1
	1995 N	0.8	1.0	-0.1	1.1		0.8	0.5				5.88	7.76				-0.3
	1995 D											5.79	7.53				0.4

* The definition of this series has been changed: agricultural output is now included as part of aggregate gross domestic product by industry

* Cette série a été redéfinie de manière à intégrer les données de la production de biens agricoles aux données totales du produit intérieur brut par branche d'activité.

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted year-to-year percentage change) Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar E.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation hors alimentation et énergie	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global hors alimentation et énergie	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
75.3	71.6	11.9	5.0	6.2	-0.6		5.7		6.2		17,457	-1,777	1,2324	1983
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19,838	-815	1,2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	-6,192	1,3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,944	-14,053	1,3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4		4.4	0.4	4.6	0.3	11,222	-15,643	1,3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2		4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	-21,114	1,2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6,059	-26,948	1,1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	8,696	-25,224	1,1668	1990
78.7	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9R	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	3,616	-27,038	1,1458	1991
78.5	76.6	11.3	1.2	2.0	-0.7R	3.7	1.5	0.5	2.0	0.5	6,201	-25,895	1,2083	1992
80.8	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2R	1.8	1.8	0.2	2.0	0.2	9,323	-28,794	1,2898	1993
83.8	83.3	10.4	0.6	0.1	-1.2	1.6	0.2	-1.2	0.1	-1.6	15,046	-22,299	1,3659	1994
		9.5											1,3726	1995
78.5	75.1	10.3	2.3	4.8	-4.1	3.9	6.3	2.3	6.3	2.3	5,924	-24,440	1,1491	1991 II
79.4	76.3	10.4	0.3	2.4	-0.8	2.9	5.7	2.4	5.8	2.4	4,144	-27,772	1,1438	III
79.2	75.1	10.4	-	1.8	-0.3	4.8	4.1	2.4	5.1	2.4	1,756	-28,688	1,1344	IV
78.3	75.2	11.0	1.3	1.5	-1.1	4.0	1.6	1.0	2.6	1.0	4,636	-29,188	1,1770	1992 I
78.2	76.3	11.3	1.3	2.4	0.3	4.1	1.4	0.3	2.0	0.3	5,480	-24,680	1,1941	II
78.6	76.8	11.5	3.3	1.3	-2.4	2.6	1.2	0.3	1.7	0.3	4,680	-27,596	1,2016	III
78.8	78.2	11.6	1.3	2.1	0.5	2.4	1.8	0.3	1.8	0.3	10,004	-22,116	1,2618	IV
80.3	79.8	11.1	-1.0	2.3	-2.8	1.0	2.1	0.1	2.1	0.2	9,688	-28,148	1,2607	1993 I
80.7	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.8	1.7	0.2	1.7	0.3	9,156	-26,128	1,2704	II
80.8	80.7	11.4	-	2.0	-1.3	1.8	1.7	0.2	2.0	0.2	9,244	-28,872	1,3039	III
81.5	81.4	11.1	1.9	2.3	-1.1	-0.1	1.8	0.2	2.1	0.3	9,204	-32,028	1,3248	IV
81.9	81.1	11.0	-1.0	-3.0	-1.0	1.2	0.6	-0.7	0.7	-0.9	7,468	-27,152	1,3423	1994 I
83.5	82.8R	10.6	0.6	-1.3	-1.4	2.5	-	-1.3	-	-1.7	11,312	-28,392	1,3824	II
84.5	83.9	10.2	1.6	1.6	-0.9	1.7	0.2	-1.4	-0.1	-1.8	19,412	-17,852	1,3712	III
85.2	85.3	9.7	0.6	1.9	0.8	4.4	-	-1.4	-0.2	-1.8	21,996	-15,800	1,3677	IV
85.0R	85.2	9.7	2.2R	2.7	1.4R	2.5	1.6	-0.5	1.3	-0.7	23,544 R	-19,040 R	1,4070	1995 I
83.4R	83.0	9.5	2.9	2.8	2.8R	-0.4	2.7	0.1	2.5	-	22,312 R	-18,976 R	1,3711	II
83.1	82.8	9.5	1.6	1.8	2.1	2.5	2.4	0.1	2.7	0.1	28,144	-13,560	1,3555	III
		9.4											1,3556	IV
		9.4		1.9		3.4	2.2	0.1	2.6	0.1			1,3556	
		9.6		0.4		0.5	0.2	-1.4	-	-1.8			1,3884	1994 D
		9.7		0.2		-	0.6	-1.4	0.3	-1.9			1,4129	1995 J
		9.6		-		-	1.8	-0.1	1.7	-0.1			1,4005	F
		9.7		0.4		0.3	2.2	-	2.0	-0.1			1,4074	M
		9.4		0.2		-0.7	2.5	0.1	2.2	-			1,3759	A
		9.5		0.3		0.3	2.9	0.1	2.7	0.1			1,3608	M
		9.6		0.1		0.5	2.7	0.1	2.6	0.1			1,3772	J
		9.8		0.1		-0.4R	2.5	0.1	2.6	0.1			1,3609	J
		9.6		0.2		0.8	2.3	0.1	2.7	0.1			1,3549	A
		9.2		0.2		0.2	2.3	0.1	2.6	0.1			1,3507	S
		9.4		0.1		0.1	2.4	0.1	2.6	0.1			1,3455	O
		9.4		0.1			2.1	0.1	2.5	0.1			1,3532	N
		9.4											1,3695	D

Bank of Canada: Monthly series
Banque du Canada : Séries mensuelles

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																	
	Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien																	
	Treasury bills Bons du Trésor	Other maturities Autres titres					Total Total	Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Other bills Autres bons	Advances to Avances		Investment in IDB Titres émis par la BEI	Other investments Autres placements	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	Cheques on other banks Cheques sur d'autres banques	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouvernement canadien en compensation	Accrued interest on investments Intérêt couru sur les titres en portefeuille	All other assets Autres éléments de l'actif
		3 years and under 3 ans ou moins	3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Total				Government of Canada Au gouvernement canadien	Members of the Canadian Payments Association Aux membres de l'Association canadienne des paiements							
	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1981	5,246	4,185	2,088	979	4,416	11,669	16,915	-	-	-	38	-	3	172	1,628	-	315	83
1982	2,426	4,697	2,643	1,118	4,487	12,945	15,371	-	-	-	143	-	1,241	264	1,635	284	388	97
1983	2,763	4,576	2,262	2,228	5,198	14,264	17,026	221	-	-	25	-	274	309	2,211	313	432	91
1984	3,483	4,654	1,746	2,485	4,784	13,669	17,152	40	-	-	50	-	476	187	532	36	401	99
1985	3,984	3,460	1,954	2,976	3,294	11,683	15,667	75	-	-	3,469	-	3	569	767	146	345	168
1986	7,804	2,969	1,686	3,230	2,522	10,407	18,211	-	-	-	868	-	1,024	323	-	-	323	195
1987	9,677	2,603	2,344	2,868	2,703	10,519	20,195	165	-	-	798	-	1,187	311	-	-	335	197
1988	9,685	3,051	2,705	2,190	2,715	10,661	20,346	-	-	-	485	-	2,358	632	-	-	339	158
1989	10,816	3,425	2,057	2,082	2,446	10,009	20,825	-	-	-	312	-	2,765	370	-	-	350	158
1990	10,248	3,997	1,500	1,854	2,399	9,751	19,998	-	-	-	471	-	3,864	368	-	-	392	182
1991	12,819	3,920	1,251	1,908	2,197	9,277	22,096	-	-	-	1,174	-	3,003	237	-	-	323	212
1992	14,394	3,210	983	1,938	1,843	7,973	22,367	-	-	-	224	-	4,178	173	-	-	248	251
1993	16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294
1994	19,147	1,879	879	1,831	1,340	5,929	25,076	435	-	-	447	-	3,575	525	-	-	183	244
1995	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364	-	-	-	545	-	5,293	548	-	-	206	244
1993 J	13,358	3,210	983	1,938	1,843	7,974	21,332	-	-	-	497	-	2,098	200	-	-	271	255
F	12,429	2,961	982	2,029	1,728	7,699	20,129	-	-	-	143	-	3,835	299	-	-	300	272
M	13,134	3,124	993	1,850	1,728	7,694	20,828	-	-	-	200	-	4,240	232	-	-	261	244
A	15,309	3,070	1,018	1,850	1,728	7,666	22,975	-	-	-	88	-	1,773	271	-	-	219	241
M	14,916	2,930	907	1,860	1,753	7,449	22,364	-	-	-	180	-	3,368	334	-	-	247	242
J	16,112	2,853	716	1,889	1,724	7,182	23,294	253	-	-	292	-	3,234	145	-	-	210	247
J	15,733	2,720	716	1,889	1,724	7,049	22,782	331	-	-	200	-	3,621	191	-	-	265	244
A	16,378	2,746	691	1,889	1,724	7,049	23,428	-	-	-	291	-	3,181	142	-	-	253	246
S	17,673	2,580	696	1,879	1,724	6,880	24,552	-	-	-	90	-	1,633	318	-	-	198	246
O	16,566	2,457	671	1,959	1,602	6,689	23,255	67	-	-	354	-	3,257	189	-	-	179	247
N	16,580	2,458	671	1,959	1,599	6,687	23,266	231	-	-	236	-	3,160	230	-	-	208	249
D	16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294
1994 J	18,373	2,368	773	1,904	1,602	6,647	25,020	402	-	-	247	-	356	393	-	-	221	249
F	19,727	2,159	773	2,080	1,426	6,438	26,165	917	-	-	410	-	56	227	-	-	222	248
M	19,852	2,078	781	2,056	1,426	6,340	26,193	225	-	-	28	-	947	478	-	-	183	247
A	18,158	1,985	781	2,081	1,426	6,273	24,430	-	-	-	209	-	2,024	230	-	-	170	245
M	18,795	2,046	659	2,081	1,426	6,212	25,007	145	-	-	125	-	2,660	239	-	-	201	245
J	19,920	2,002	659	2,133	1,374	6,168	26,088	519	-	-	339	-	900	247	-	-	154	247
J	19,002	1,971	649	2,133	1,374	6,128	25,130	466	-	-	585	-	2,063	283	-	-	196	244
A	16,887	1,972	649	2,133	1,423	6,177	23,064	-	-	-	299	-	4,063	430	-	-	234	244
S	16,858	1,947	674	2,109	1,423	6,153	23,011	124	-	-	402	-	3,484	344	-	-	185	242
O	18,349	2,113	710	1,975	1,365	6,162	24,511	880	-	-	203	-	2,566	247	-	-	181	241
N	19,504	1,958	710	1,975	1,360	6,002	25,507	954	-	-	150	-	1,344	216	-	-	192	240
D	19,147	1,879	879	1,831	1,340	5,929	25,076	435	-	-	447	-	3,575	525	-	-	183	244
1995 J	18,046	2,112	879	1,831	1,340	6,162	24,208	734	-	-	446	-	1,872	556	-	-	210	239
F	17,867	2,182	855	1,831	1,340	6,208	24,075	2,121	-	-	474	-	1,810	951	-	-	215	238
M	16,003	1,728	833	1,738	1,275	5,574	21,577	-	-	-	84	-	4,530	656	-	-	200	237
A	19,074	1,855	858	1,738	1,300	5,752	24,825	853	-	-	484	-	1,485	539	-	-	158	238
M	17,809	1,696	884	1,712	1,300	5,592	23,401	131	-	-	73	-	3,774	765	-	-	211	237
J	16,673	1,732	884	1,737	1,300	5,653	22,326	307	-	-	317	-	5,350	555	-	-	197	238
J	17,422	1,610	989	1,632	1,300	5,531	22,953	-	-	-	284	-	4,545	665	-	-	205	235
A	19,873	2,379	989	1,632	1,300	6,300	26,173	2,006	-	-	267	-	1,837	793	-	-	207	237
S	18,409	1,595	1,061	1,598	1,253	5,507	23,916	-	-	-	537	-	3,070	598	-	-	186	236
O	16,286	1,593	1,118	1,851	1,253	5,815	22,101	723	-	-	303	-	5,509	562	-	-	199	233
N	17,806	2,174	1,398	1,623	1,253	6,448	24,254	1,796	-	-	146	-	3,740	405	-	-	212	234
D	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364	-	-	-	545	-	5,293	548	-	-	206	244

Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities Passif													End of period En fin de période
	Notes in circulation Billets en circulation			Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens						Foreign currency liabilities Engage- ments en monnaies étrangères	Bank of Canada cheques outstanding Chèques de la Banque du Canada en circulation	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouver- nement canadien en compen- sation	All other liabilities Autres éléments du passif	
	Held by Déteneurs		Total Total	Govern- ment of Canada Gouverne- ment canadien	Chartered banks Banques à charte	Other members of the Canadian Payments Association Autres membres de l'Association canadienne des paiements	Government of Canada entreprises Entreprises du gouver- nement canadien	Foreign central banks and official institutions Banques centrales et organismes officiels étrangers	Other Autres					
	Chartered banks Banques à charte	Other Autres												
B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
19,154	1,998	9,638	11,636	384	5,278	-	-3	153	41	52	1,061	517	36	1981
19,423	2,228	10,491	12,719	81	4,838	-	1	122	39	81	1,506	-	35	1982
20,681	2,556	11,607	14,163	90	3,446	147	1	111	38	83	2,566	-1	35	1983
18,934	2,986	12,250	15,236	55	2,772	37	1	186	44	13	553	-	38	1984
21,135	3,371	13,301	16,672	313	2,201	206	-	117	52	372	936	-1	267	1985
20,945	3,693	14,218	17,911	49	2,446	241	-	89	70	87	11	-	40	1986
23,023	4,004	15,443	19,447	23	2,649	287	1	349	79	134	16	-	37	1987
24,319	4,428	16,604	21,032	14	2,177	260	-	220	87	473	19	-	36	1988
24,780	4,353	17,740	22,093	21	1,787	230	-	299	98	209	8	-	36	1989
25,275	4,972	17,998	22,970	11	1,458	134	-	294	112	210	48	-	38	1990
27,045	5,390	19,092	24,481	21	1,618	134	-	435	124	96	77	-	59	1991
27,442	4,641	20,968	25,609	20	1,117	89	-	390	123	28	5	-	61	1992
29,045	4,713	22,523	27,237	9	1,081	13	-	366	133	157	4	-	45	1993
30,050	4,361	23,968	28,329	26	586	33	-	498	141	373	22	-	41	1994
30,201			28,778	18	479	39	-	476	153	185	12	-	61	1995
24,653	3,100	20,065	23,165	11	740	52	-	290	123	82	5	-	185	1993 J
24,977	3,017	19,993	23,009	17	1,010	40	-	277	123	181	12	-1	308	F
26,006	3,205	19,918	23,123	16	1,875	97	-	296	123	114	6	-	357	M
25,567	2,820	20,538	23,357	15	1,132	71	-	408	122	146	3	-	312	A
26,735	3,534	20,660	24,194	12	1,459	60	-	346	122	210	3	-	330	M
27,422	3,426	21,483	24,909	13	1,636	72	-	321	122	18	4	-	327	J
27,303	3,397	21,761	25,158	12	1,255	60	-	307	122	66	3	-	321	J
27,540	3,613	21,529	25,142	15	1,310	104	-	463	122	14	4	-	366	A
27,038	3,307	21,524	24,831	18	1,163	111	-	248	122	189	14	-	342	S
27,481	3,089	21,834	24,923	11	1,674	37	-	368	122	62	2	-	281	O
27,349	3,465	21,751	25,215	14	1,265	20	-	328	122	78	4	-	303	N
29,045	4,713	22,523	27,237	9	1,081	13	-	366	133	157	4	-	45	D
26,486	3,275	21,483	24,758	15	810	68	-	303	133	241	4	-	155	1994 J
27,328	3,234	21,486	24,720	384	1,277	35	-	457	132	74	6	-	243	F
28,077	3,091	22,012	25,103	12	1,570	203	-	404	132	320	4	-1	330	M
27,309	2,816	22,269	25,084	7	1,325	71	-	302	132	75	3	-1	311	A
28,476	3,471	22,457	25,928	10	1,557	76	-	355	132	82	3	-	332	M
27,976	3,149	23,294	26,443	15	470	57	-	404	131	91	8	-	356	J
28,500	3,235	23,439	26,673	12	690	67	-	418	131	126	3	-	380	J
28,334	3,483	23,078	26,561	14	530	41	-	417	131	280	5	-	356	A
27,668	2,737	23,310	26,047	11	449	126	-	343	130	197	3	-	362	S
27,949	3,207	22,964	26,171	11	801	74	-	310	130	99	2	-	351	O
27,649	3,160	23,098	26,258	16	506	18	-	291	130	66	4	-	360	N
30,050	4,361	23,968	28,329	26	586	33	-	498	141	373	22	-	41	D
27,531	2,991	22,788	25,779	15	500	119	-	557	141	237	4	-	179	1995 J
27,761	3,064	22,579	25,643	15	453	10	-	883	141	300	6	-	311	F
27,285	2,465	22,943	25,408	10	247	57	-	885	140	172	4	-	361	M
27,729	2,575	23,260	25,835	13	703	4	-	605	140	59	4	-	367	A
28,461	2,968	23,448	26,416	12	443	102	-	648	139	284	4	-	414	M
28,982	3,107	24,195	27,301	9	291	97	-	625	139	73	17	-	429	J
28,887	3,130	23,730	26,859	12	560	47	-	639	139	184	4	-	443	J
29,513	3,223	23,987	27,210	15	696	47	-	715	139	315	3	-	373	A
28,543	2,650	23,837	26,487	16	596	111	-	743	138	120	4	-	327	S
28,908	3,200	23,706	26,906	15	753	23	-	512	138	201	2	-	359	O
28,991			26,614	12	1,401	9	-	440	138	42	2	-	331	N
30,201			28,778	18	479	39	-	476	153	185	12	-	61	D

Millions of dollars En millions de dollars

Average of Wednesdays and Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données du mercredi	Assets - Actif										Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities - Passif					
	Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien					Amount of forgoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Advances Avances	Other investments Autres placements	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	All other assets Autres éléments de l'actif		Notes in circulation Billets en circulation	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens			Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	All other liabilities Autres éléments du passif
	Treasury bills Bons du Trésor	Other Autres		Total Total	Government of Canada Gouvernement canadien								Members of the Canadian Payments Association Membres de l'Association canadienne des paiements	Others Autres			
		3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans														
	B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1993 D	15,463	2,403	4,254	6,657	22,119	171	214	5,169	304	425	28,231	26,086	14	1,295	451	153	232
1994 J	17,155	2,368	4,266	6,634	23,789	70	266	2,834	297	481	27,667	25,577	12	1,384	445	147	103
F	18,107	2,159	4,279	6,438	24,545	-	132	1,278	222	451	26,629	24,815	12	991	540	70	201
M	19,020	2,080	4,262	6,342	25,362	-	267	982	258	421	27,291	24,814	12	1,547	522	104	292
A	18,083	1,985	4,275	6,260	24,343	-	201	2,090	393	397	27,424	25,058	14	1,424	402	237	290
M	18,183	2,016	4,226	6,242	24,425	-	210	2,801	361	423	28,219	25,610	13	1,626	466	205	300
J	18,915	2,020	4,166	6,185	25,101	-	192	2,267	321	394	28,276	25,945	12	1,285	548	165	320
J	19,050	1,992	4,156	6,148	25,198	-	295	1,742	326	418	27,979	26,399	12	520	546	169	333
A	17,708	1,972	4,196	6,167	23,876	-	345	3,006	327	441	27,995	26,427	14	456	596	171	330
S	16,542	1,959	4,206	6,165	22,707	35	313	4,220	385	430	28,057	26,334	13	586	548	237	339
O	17,064	1,958	4,049	6,007	23,071	-	305	3,825	297	404	27,902	26,371	10	577	481	150	313
N	18,047	1,958	4,044	6,002	24,050	191	279	2,626	216	425	27,595	26,270	12	450	471	66	325
D	18,809	1,940	4,048	5,989	24,797	316	312	3,196	369	395	29,069	27,372	13	559	607	217	301
1995 J	18,917	1,922	4,050	5,972	24,890	274	381	1,863	471	421	28,025	26,415	11	578	696	213	112
F	17,436	1,870	4,026	5,896	23,332	490	305	2,707	914	437	27,694	25,634	12	500	963	345	241
M	16,416	1,767	3,918	5,685	22,101	465	236	4,051	780	415	27,583	25,445	11	578	999	228	323
A	16,273	1,640	3,884	5,524	21,796	9	309	4,687	782	406	27,980	25,941	11	519	886	300	322
M	17,257	1,651	3,896	5,547	22,805	68	314	3,905	623	421	28,067	26,237	11	496	819	143	362
J	17,105	1,612	3,921	5,533	22,638	153	334	4,335	664	402	28,373	26,495	13	493	786	182	404
J	16,501	1,610	3,921	5,531	22,032	-	251	5,512	729	445	28,969	26,920	13	586	797	249	404
A	17,734	1,610	3,922	5,531	23,265	7	282	4,235	594	427	28,803	26,984	13	583	799	115	309
S	18,390	1,607	3,912	5,519	23,910	13	312	3,239	718	409	28,587	26,739	14	474	817	238	304
O	17,572	1,461	3,895	5,356	22,928	14	322	4,168	569	393	28,380	26,707	15	482	691	178	306
N	16,863	1,476	3,894	5,370	22,234	150	467	4,662	535	415	28,312	26,709	11	484	641	173	293
D	17,505	1,551	3,768	5,319	22,824	45	478	4,895	544	413	29,153	27,685	13	359	658	181	258
1995 S 6	18,027	1,620	3,912	5,532	23,559	54	318	4,259	800	408	29,344	27,337	14	491	894	322	285
13	18,028	1,620	3,912	5,532	23,559	-	340	3,614	608	424	28,544	26,738	16	513	825	126	325
20	18,527	1,595	3,912	5,507	24,034	-	386	2,535	754	391	28,100	26,366	13	417	745	274	285
27	18,979	1,595	3,912	5,507	24,486	-	204	2,548	709	414	28,362	26,516	14	476	805	231	321
O 4	18,367	1,461	3,895	5,356	23,723	-	216	3,639	795	384	28,757	26,866	10	488	798	318	276
11	17,340	1,461	3,895	5,356	22,696	-	470	4,627	621	396	28,811	27,035	13	542	646	260	314
18	17,507	1,461	3,895	5,356	22,863	54	351	3,888	459	389	27,949	26,476	16	424	639	98	297
25	17,073	1,461	3,895	5,356	22,429	-	251	4,521	401	402	28,003	26,453	20	474	682	37	338
N 1	16,764	1,476	3,870	5,346	22,110	-	886	4,872	596	396	28,861	26,840	10	857	651	234	269
8	16,812	1,476	3,870	5,346	22,158	67	295	4,708	400	409	27,971	26,839	12	121	657	38	304
15	17,385	1,476	3,990	5,467	22,851	661	457	4,524	505	421	28,758	26,866	12	804	670	142	263
22	16,332	1,476	3,870	5,346	21,678	24	457	4,770	389	426	27,719	26,416	10	329	635	27	301
29	17,025	1,476	3,870	5,346	22,371	-	238	4,433	786	424	28,251	26,584	10	310	593	423	330
D 6	17,092	1,579	3,768	5,346	22,438	-	350	4,603	368	390	28,149	26,877	9	369	620	5	269
13	17,260	1,579	3,768	5,347	22,607	-	514	4,628	584	407	28,741	27,074	13	484	647	220	303
20	17,777	1,524	3,768	5,292	23,069	181	825	4,626	749	410	29,678	27,965	14	394	701	385	218
27	17,890	1,524	3,768	5,292	23,182	-	223	5,723	476	443	30,046	28,824	15	189	662	113	242

Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions
Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars

Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada
Positions des adhérents de l'Association canadienne des paiements à la Banque du Canada

Bank of Canada buy-back transactions with investment dealers and chartered banks
Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte

Calculation period Période de calcul	Excess computed settlement balances Soldes excédentaires de règlement calculés		Overdraft loans daily average Moyenne quotidienne des prêts pour découvert	Calculated advances Avances calculées	Cash reserves of chartered banks Réserves-encaisse des banques à charte		Purchase and resale agreements Prises en pension			Sale and repurchase agreements Cessions en pension		
	Daily average Moyenne quotidienne	Cumulative Montant cumatif			Statutory coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de banque canadiens	Required deposits at Bank of Canada Dépôts obligatoires à la Banque du Canada	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days outstanding Nombre de jours	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days offered Nombre de jours où il y a eu offre
	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837
1992												
J 16 -F 16	15	465	141	1,210			99.1	607.0	10	-	-	-
F 17 -M 15	85	2,367	79	559			39.9	320.0	4	25.3	275.0	4
M 16-A 15	63	1,945	123	283			145.5	755.0	8	64.1	975.0	4
A 16-M 18	69	2,270	102	1,510			17.2	240.5	2	95.2	675.0	4
M 19-J 15	-16	-435	135	2,187			81.8	308.0	8	37.5	525.0	2
J 16 -J 15	-39	-1,175	216	1,344	4,274	781	201.1	546.5	15	-	-	-
J 16 -A 19	-35	-1,228	139	1,344	4,179	1,030	205.4	637.0	21	-	-	-
A 20-S 16	13	360	176	718	4,289	904	173.4	980.0	9	1.3	25.0	1
S 17 -O 21	-11	-394	172	1,349	4,251	957	80.0	740.5	9	-	-	2
O 22-N 18	70	1,950	202	350	4,224	985	369.5	1,515.0	15	70.5	725.0	4
N 19-D 16	44	1,234	151	101	4,215	1,009	115.8	442.0	10	22.5	200.0	4
D 17 -												
1993-J 20	-56	-1,964	238	2,297	4,067	1,009	73.8	430.5	8	-	-	-
J 21 -F 17	-15	-421	262	1,822	4,532	622	64.2	317.0	7	10.0	150.0	2
F 18 -M 17	11	304	244	305	4,300	839	37.5	269.4	4	33.8	675.0	1
M 18-A 21	-7	-237	131	716	3,755	1,299	3.9	57.0	3	36.0	450.0	3
A 22-M 19	-40	-1,118	140	1,205	3,658	1,394	-	-	-	85.5	1,060.0	3
M 20-J 16	-35	-976	133	1,285	3,684	1,368	8.5	162.0	1	-	-	-
J 17 -J 21	-14	-483	117	759	3,802	1,145	41.9	287.2	5	-	-	1
J 22 -A 18	-14	-397	186	543	3,703	1,144	79.0	476.5	4	21.1	400.0	2
A 19-S 15	-31	-872	192	1,447	3,863	1,003	19.0	177.4	4	25.0	275.0	2
S 16 -O 20	-2	-60	148	747	3,889	1,009	31.6	344.5	4	-	-	-
O 21-N 17	1	30	160	363	3,896	1,037	95.7	371.0	8	28.9	550.0	1
N 18-D 15	-103	-2,871	149	2,968	3,903	1,078	167.7	447.3	12	-	-	-
D 16 -												
1994-J 19	-33	-1,140	218	1,733	3,828	1,043	107.6	445.6	9	-	-	1
J 20 -F 16	-10	-282	200	848	4,220	659	111.5	407.0	8	-	-	-
F 17 -M 16	-33	-911	240	1,164	4,059	831	58.0	930.0	2	-	-	-
M 17-A 20	-25	-880	193	1,170	3,523	1,273	59.6	705.0	5	-	-	-
A 21-M 18	-20	-553	183	766	3,472	1,313	7.6	83.5	2	-	-	-
M 19-J 15	24	659	163	279	3,466	1,335	12.1	150.5	2	7.9	150.0	1
J 16 -J 20	31	1,090	338	46	3,589	70	70.6	790.0	5	2.1	50.0	1
J 21 -A 17	41	1,144	396	247			130.3	915.0	7	17.5	300.0	3
A 18-S 21	41	1,444	373	70			163.7	1,330.0	8	120.2	850.0	5
S 22-O 19	59	1,663	371	18			191.8	1,108.0	8	20.5	390.0	1
O 20-N 16	101	2,817	368	-			316.8	2,045.0	9	65.8	650.0	2
N 17-D 21	-6	-195	374	536			336.8	1,440.0	11	22.0	550.0	1
D 22 -												
1995-J 18	50	1,399	460	174			366.6	1,910.0	10	-	-	3
J 19 -F 15	-14	-401	416	904			529.5	1,350.0	13	30.0	600.0	2
F 16 -M 15	-19	-540	405	653			645.3	2,164.5	14	12.5	250.0	2
M 16-A 19	25	883	380	85			178.6	791.0	12	-	-	-
A 20-M 17	12	330	409	202			253.4	1,399.0	12	10.0	200.0	1
M 18-J 21	-23	-799	369	1,022			365.2	2,286.0	13	74.0	1,000.0	6
J 22 -J 19	29	804	438	193			433.8	2,280.0	14	21.6	410.0	1
J 20 -A 16	15	408	443	279			157.1	1,836.5	4	115.0	700.0	4
A 17-S 20	13	457	397	228			272.4	2,047.0	10	163.8	1,150.0	5
S 21 -O 18	9	264	380	204			347.1	2,040.0	8	36.1	685.0	1
O 19-N 15	27	756	393	497			305.9	1,716.0	10	66.8	800.0	2
N 16-D 20	30	1,049	438	405			235.7	1,805.0	11	51.0	725.0	2

Millions of dollars. En millions de dollars

Canadian dollar assets. Avoirs en dollars canadiens

Monthly Average Moyenne mensuelle	Liquid assets Avoirs de première liquidité									Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité				
	Bank of Canada notes and coin Pièces et billets de banque canadiens	Bank of Canada deposits Dépôts à la Banque du Canada	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortis- sement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien		Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Holdings of selected short-term assets Divers avoirs à court terme		Total Total	Non-mortgage loans Prêts non hypothécaires		To Canadian residents for business purposes À des résidents canadiens à des fins commerciales		
				3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans		Short-term paper Papier à court terme	Other Autres		Personal Personnels	Federal government, provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	Business loans Prêts aux entreprises		Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail
												Reverse repos Prises en pension	Other Autres prêts	
	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B395	B396	B433
1991 N	4,329	1,217	24,037	4,701	5,142	1,233	4,291	9,041	53,991	65,605	1,505	862	109,667	2,768
D	4,701	1,339	25,822	5,912	5,804	1,725	4,748	9,899	59,950	65,697	1,637	953	107,658	2,756
1992 J	4,763	1,322	25,479	5,445	6,069	1,303	5,111	8,653	58,144	65,863	1,625	1,347	109,898	2,745
F	4,050	725	26,832	4,924	5,466	1,451	4,428	7,348	55,225	65,014	2,083	1,981	113,515	2,733
M	4,143	1,234	25,071	5,247	6,294	1,105	4,238	7,600	54,932	65,301	2,242	2,429	114,516	2,729
A	4,049	1,288	28,405	5,349	5,914	1,265	4,285	8,544	59,099	65,191	1,877	3,487	109,958	2,730
M	4,291	1,367	30,960	5,020	6,202	1,030	4,614	8,918	62,402	65,104	1,705	3,848	105,025	2,723
J	4,196	981	31,973	5,431	6,180	1,851	4,793	8,540	63,946	65,306	1,794	3,303	104,140	2,706
J	4,240	1,223	31,926	5,212	6,427	1,988	5,089	8,640	64,745	65,407	1,683	3,557	103,455	2,687
A	4,268	1,184	32,628	5,939	9,669	2,318	4,541	8,656	69,203	65,129	1,436	4,102	101,816	2,705
S	4,211	1,077	29,928	6,464	10,098	2,059	4,346	9,146	67,329	65,647	1,355	4,286	102,240	2,686
O	4,235	1,238	27,156	6,625	10,748	1,472	4,284	8,988	64,747	65,710	1,292	4,616	105,756	2,665
N	4,086	1,176	29,739	6,566	10,147	1,580	4,614	8,920	66,828	65,030	1,486	4,638	108,030	2,744
D	4,377	1,081	30,059	6,851	8,887	1,266	4,992	8,493	66,006	65,117	1,646	5,471	104,670	2,774
1993 J	4,323	1,112	29,601	7,172	9,188	1,604	4,445	8,290	65,736	66,166	1,963	4,426	109,336	2,745
F	3,779	1,026	27,504	8,367	8,119	1,551	5,362	8,235	63,941	65,581	2,135	4,593	112,707	2,610
M	3,663	1,290	28,776	8,651	8,673	2,476	5,192	8,756	67,476	66,333	2,183	5,883	110,355	2,584
A	3,704	1,793	30,268	8,810	9,438	2,907	4,902	9,539	71,362	66,256	1,791	7,397	105,386	2,518
M	3,814	1,502	31,921	10,352	11,526	2,293	5,830	9,601	76,839	66,574	1,633	7,448	103,194	2,021
J	3,700	1,540	31,502	11,785	11,725	2,837	6,050	9,949	79,087	66,883	1,539	7,863	100,050	1,954
J	3,886	1,507	32,147	13,516	12,601	2,624	5,307	9,648	81,236	67,208	1,546	10,050	97,914	1,929
A	3,919	1,070	32,737	14,163	12,493	2,596	5,420	9,567	81,967	67,687	1,417	10,511	96,967	1,867
S	3,871	1,276	31,635	15,068	13,774	3,007	5,508	8,916	83,054	69,385	1,467	12,076	96,266	2,022
O	3,926	1,528	33,753	16,076	12,623	3,870	5,707	9,878	87,361	69,525	1,405	14,770	95,332	1,868
N	3,852	1,227	34,442	16,472	14,175	2,852	5,826	9,115	87,961	70,065	1,533	16,226	95,106	1,841
D	4,130	1,241	34,550	17,252	14,891	3,479	6,224	9,376	91,142	70,904	1,520	15,412	95,164	1,821
1994 J	3,969	1,032	34,374	18,152	16,790	3,563	5,144	9,416	92,438	71,346	1,610	14,961	93,080	1,776
F	3,462	847	32,902	15,954	19,011	4,151	5,169	8,705	90,201	71,015	1,887	15,157	93,987	1,772
M	3,401	1,214	31,372	15,931	18,282	3,826	5,381	9,012	88,418	72,573	2,190	15,570	94,672	1,768
A	3,343	1,290	32,904	15,972	18,437	3,841R	5,722	10,029	91,538R	72,680R	1,868	13,958R	101,354R	1,779
M	3,482	1,465	34,624	15,252	17,868	2,650	6,179	9,222	90,742	72,848	1,641	13,201	102,028R	1,816
J	3,411	969	32,764	15,592	18,318	4,746	6,859	9,015	91,675	73,206	1,670	14,392	101,617R	1,788
J	3,450	367	33,316	17,148	17,485	3,324	6,686	10,244	92,021	73,654	1,698	14,166	100,352R	1,788R
A	3,569	366	34,799	17,862	17,755	3,101	7,246	10,851	95,549	73,925	1,503	15,283	98,550R	1,796
S	3,401	431	31,829	18,956	18,580	3,757	7,081	12,067	96,102	74,988	1,654	15,804	100,229R	1,786
O	3,376	370	32,299	18,900	18,281	4,212	7,909	11,844	97,190	75,932	1,510	15,520	102,006R	1,780
N	3,311	349	34,030	19,660	19,763	2,603	8,502	13,253	101,470	76,746	1,643	16,762	101,787R	1,785
D	3,581	481	36,287	22,146	19,790	2,812	8,265	13,387	106,750	77,387	1,884	17,617	103,593R	1,790
1995 J	3,524	341	34,990	22,196	19,812	2,572	7,338	12,885	103,659	77,773	2,086	14,592	101,702R	1,755
F	3,058	322	38,155	22,857	19,456	2,466	6,716	11,446	104,476	77,227	2,524	16,714	102,567R	1,753
M	2,914	364	39,163	22,452	20,627	2,210	6,768	10,878	105,376	78,440	2,746	15,159	105,655R	1,756
A	2,982	411	37,604	21,597	20,670	2,077	6,411	9,791	101,541	78,414	2,037	17,141	106,065R	1,765
M	3,122	287	38,317	21,859	23,178	1,669	6,477	10,385	105,303	78,755	1,797	18,950	106,439R	1,744
J	3,005	310	35,597	20,946	23,631	2,592	6,937	10,705	103,724	79,171	1,937	18,527	106,029R	1,760
J	3,274	481	34,336	20,410	23,946	2,941	6,922	10,321	102,630	79,570	1,913	17,397	106,508R	1,769
A	3,192	344	32,795R	20,824	24,472	2,313	6,135	10,749	100,824R	79,828	1,691	17,012	107,437R	1,771
S	3,061	327	34,003	23,347	22,845	2,801	6,902	11,843	105,129	81,134	1,758	19,833	106,299	1,798
O	3,127	372	35,536	22,977	22,791	2,720	7,446	12,175	107,145	81,913	1,566	18,912	105,811	1,828
N	3,121	392	35,913	25,967	21,797	2,609	7,809	12,169	109,777	82,655	1,705	17,964	106,350	1,826

										Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Net foreign currency assets Avoirs nets en monnaies étrangères	Monthly average Moyenne mensuelle
		Mortgages Prêts hypothécaires 10				Canadian securities Titres canadiens 1C			Total Total			
To non-residents for business purposes À des non-résidents à des fins commerciales	Total Total	Residential A l'habitation	Non-Residential Sur immeubles non résidentiels	Total Total		Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés	Total Total				
Reverse repos Prises en pension	Other Autres											
B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	
-	3,190	183,597	112,852	8,467	121,319	3,200	13,388	16,588	321,504	424,839	-14,539	1991 N
-	2,871	181,571	113,773	8,782	122,555	3,116	13,771	16,887	321,014	430,431	-14,520	D
-	2,704	184,182	114,431	9,122	123,553	3,215	14,152	17,368	325,102	430,296	-14,948	1992 J
-	2,812	188,139	114,915	9,140	124,055	3,359	14,518	17,877	330,071	426,010	-17,177	F
-	2,807	190,025	115,938	9,234	125,172	3,388	14,299	17,687	332,884	428,672	-18,319	M
180	2,604	186,027	116,876	9,313	126,189	3,131	14,244	17,375	329,591	434,071	-17,174	A
410	2,546	181,361	118,254	9,479	127,733	3,101	14,243	17,344	326,438	435,373	-15,552	M
250	2,352	179,851	119,474	9,529	129,003	3,788	14,372	18,160	327,014	438,173	-15,702	J
460	2,525	179,774	121,589	9,533	131,122	4,071	14,671	18,743	329,639	442,088	-14,677	J
270	2,406	177,864	122,929	9,498	132,427	4,517	15,488	20,006	330,297	446,741	-14,787	A
490	2,379	179,083	124,518	9,554	134,072	4,600	15,287	19,887	333,042	448,742	-16,343	S
200	2,477	182,715	126,517	9,818	136,335	4,123	15,636	19,760	338,810	447,992	-16,123	O
205	2,625	184,758	128,028	9,867	137,895	4,127	15,861	19,988	342,641	451,294	-15,905	N
460	2,554	182,692	129,818	9,933	139,751	4,063	15,785	19,848	342,291	450,340	-14,711	D
330	2,509	187,474	134,557	11,867	146,424	4,449	15,111	19,560	353,458	455,606	-13,605	1993 J
536	2,536	190,697	135,399	12,154	147,553	5,203	15,571	20,774	359,024	457,958	-11,369	F
774	2,573	190,685	135,602	12,170	147,772	5,394	15,837	21,231	359,687	465,250	-13,389	M
831	2,925	187,103	135,925	12,099	148,024	5,069	15,768	20,838	355,965	468,013	-12,703	A
601	2,972	184,444	136,694	12,150	148,843	4,727	16,378	21,105	354,392	472,832	-13,013	M
1,165	2,637	182,092	138,117	12,221	150,338	4,909	16,381	21,291	353,720	475,667	-11,988	J
1,246	2,808	182,700	140,064	12,480	152,544	5,004	16,558	21,562	356,806	482,053	-9,423	J
1,911	2,327	182,687	141,805	12,636	154,442	5,495	16,122	21,618	358,747	486,072	-9,408	A
2,487	2,346	186,049	152,330	14,237	166,567	5,630	16,295	21,924	374,540	505,298	-11,876	S
2,801	2,148	187,849	152,784	14,203	166,987	5,554	16,199	21,754	376,590	511,753	-9,689	O
3,303	2,147	190,222	153,194	14,015	167,210	5,872	16,402	22,274	379,705	515,374	-13,797	N
4,059	2,058	190,938	154,169	13,856	168,025	6,175	16,327	22,501	381,464	520,376	-14,952	D
2,870	3,229	188,870	154,790	13,821	168,612	6,464	17,090	23,554	381,037	521,723	-18,779	1994 J
3,593	3,495	190,906	154,686	13,729	168,415	7,128	17,454	24,582	383,904	523,185	-17,393	F
4,716	3,361	194,850	155,207	13,767	168,975	6,877	17,689	24,566	388,390	527,300	-20,128	M
2,451	3,627	197,716R	160,284R	14,520R	174,804R	6,473	17,258R	23,731R	396,250R	538,059R	-21,143R	A
2,466	3,586	197,586R	164,338R	14,692R	179,030R	6,272	16,520	22,792	399,408	539,074	-21,188	M
2,938	3,710	199,321R	166,146R	14,741R	180,887R	6,046	16,840	22,886	403,095	543,348	-19,113	J
4,624	2,044	198,325R	168,273R	14,438R	182,710R	5,872	17,129R	23,001R	404,036R	547,265R	-16,748R	J
4,775	2,056	197,888R	169,390	14,136R	183,526R	6,630	17,247	23,877	405,291	553,047	-16,569	A
3,815	1,715	199,991R	170,441	14,213R	184,654R	7,203	17,732	24,935	409,580	558,366	-18,760	S
3,943	1,618	202,309R	170,909	14,140R	185,049R	7,363	18,610	25,973	413,331	562,213	-16,676	O
4,068	1,903	204,694R	171,850	13,988R	185,837R	7,779	19,096	26,876	417,407	569,590	-16,249	N
2,189	1,978	206,437R	172,965	13,898R	186,863R	7,845	19,819	27,665	420,965	577,415	-18,845	D
2,194	2,314	202,415R	173,523	14,029R	187,551R	7,481	19,670	27,151	417,117	572,593	-20,280	1995 J
2,069	2,474	205,327R	174,035	14,072R	188,107R	7,887	19,510	27,397	420,832	577,504	-24,005	F
2,448	2,192	208,396R	174,027	13,948R	187,975R	7,797	19,598	27,395	423,766	582,948	-25,453	M
1,922	2,465	209,810R	174,306	13,970R	188,276R	7,767	19,451	27,218	425,305	579,942	-23,965	A
2,187	2,497	212,370R	174,281	13,876R	188,157R	7,777	20,302	28,079	428,606	588,198	-23,187	M
2,261	2,650	212,335R	175,004	13,913	188,918	7,886	21,103	28,990	430,243R	587,732R	-21,790	J
2,460	2,109	211,726R	176,495	13,878	190,374	7,761	21,395	29,156	431,256R	588,078R	-21,109	J
2,813	2,171	212,722R	178,068	13,879	191,947	7,775	21,550	29,325	433,994R	589,550R	-17,273	A
2,816	2,580	216,218	179,284	13,790	193,074	7,792	22,232	30,024	439,316	600,777	-14,859	S
3,310	2,033	215,373	180,592	13,626	194,218	7,879	21,969	29,848	439,440	602,457	-14,047	O
3,744	2,287	216,531	182,024	13,238	195,262	8,092	23,290	31,382	443,175	609,257	-14,643	N

Millions of dollars. En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle	Canadian dollar deposit liabilities - Dépôts en dollars canadiens													
	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers					Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers					Demand (less private sector float) Dépôts à vue (moins effets du secteur privé en compensation)	Total deposits held by general public Ensemble des dépôts du public	Government of Canada deposits Dépôts du gouvernement canadien	Total (less private sector float) Total (moins effets du secteur privé en compensation)
	Chequable Transferables par cheque	Non-chequable Non transferables par cheque		Fixed term A terme fixe	Total Total	Chequable Transfé- rables par chèque	Non- chequable Non trans- férables par chèque	Fixed term A terme fixe	Total Total					
		Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres							Tax sheltered Abris fiscaux				
	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1991	33,341	4,570	71,090	38,876	65,395	213,272	19,892	3,888	44,018	67,799	22,871	303,942	1,300	305,242
	33,625	4,607	70,867	39,400	66,367	214,866	20,470	3,953	44,857	69,279	23,653	307,799	1,378	309,176
1992	33,515	4,763	71,125	40,092	66,399	215,894	20,083	3,999	45,766	69,848	23,155	308,897	1,728	310,625
	33,432	4,866	70,663	41,325	66,968	217,254	19,077	3,874	46,906	69,858	22,927	310,039	1,990	312,028
	32,585	5,008	69,547	43,999	67,681	218,820	19,137	3,741	49,194	72,072	22,085	312,978	698	313,675
	33,444	4,783	69,559	44,485	69,113	221,384	19,763	3,838	45,942	69,543	22,166	313,092	825	313,918
	33,121	4,639	68,907	44,691	70,233	221,592	19,509	3,922	45,646	69,078	21,869	312,538	3,290	315,828
	33,241	4,577	68,194	44,824	71,170	222,005	19,723	3,968	47,861	71,551	22,672	316,229	1,761	317,990
	34,005	4,539	67,625	45,017	72,196	223,382	20,472	4,107	49,380	73,959	23,132	320,473	1,728	322,201
	34,011	4,546	67,371	45,176	72,854	223,957	20,291	4,527	49,658	74,475	23,263	321,695	2,301	323,996
	34,367	4,604	66,692	45,253	73,145	224,061	21,184	4,451	49,163	74,798	24,231	323,090	1,980	325,070
	34,165	4,599	66,566	45,327	72,603	223,261	20,991	4,277	51,571	76,839	24,938	325,038	3,589	328,627
	33,914	4,444	63,951	45,532	79,027	226,868	21,040	4,074	53,864	78,978	24,632	330,478	4,552	335,030
	33,824	4,354	63,641	45,866	79,510	227,194	21,903	4,025	54,934	80,862	24,830	332,886	2,312	335,198
	1993	33,788	4,459	64,585	49,692	85,058	237,582	20,315	4,026	57,501	81,842	24,109	343,533	4,151
33,884		4,405	64,216	51,102	86,596	240,203	19,110	3,991	59,465	82,567	24,675	347,445	2,417	349,862
32,980		4,387	62,567	54,263	88,207	242,404	19,348	3,974	58,672	81,995	23,460	347,859	2,650	350,509
33,614		4,264	62,636	54,890	89,595	244,998	20,178	3,930	54,527	78,635	25,297	348,930	2,438	351,368
33,840		4,163	62,463	55,086	90,264	245,815	20,230	3,873	52,482	76,585	25,742	348,142	2,885	351,026
34,795		4,104	62,114	55,160	90,874	247,048	21,284	3,896	51,715	76,895	27,190	351,133	2,244	353,376
34,690		4,093	61,407	55,915	91,703	247,809	21,149	3,903	53,767	78,819	27,245	353,533	4,225	358,098
34,862		4,085	61,356	56,516	92,418	249,237	21,422	3,884	52,462	77,768	26,184	353,189	5,250	358,440
35,875		4,372	61,658	61,506	98,964	262,374	21,967	4,049	53,440	79,456	27,055	368,886	2,324	371,210
35,919		4,449	61,881	61,366	98,383	261,997	21,842	4,202	55,388	81,432	29,437	372,866	3,627	376,493
36,168		4,830	60,792	61,489	100,301	263,580	22,011	4,269	50,850	77,130	30,078	370,788	2,890	373,678
36,246		4,758	59,850	61,366	101,277	263,497	23,360	4,274	52,832	80,466	30,627	374,590	3,401	377,991
1994		36,420	4,915	59,520	61,195	101,412	263,462	22,296	4,268	52,600	79,163	29,604	372,230	2,275
	36,569	5,508	58,756	60,608	101,439	262,879	22,167	4,090	52,107	78,364	29,216	370,459	3,042	373,501
	35,768	5,617	57,434	60,670	100,987	260,475	22,278	4,110	54,637	81,025	29,208	370,708	2,948	373,656
	37,319	5,411	58,422	62,083	104,249	267,484	22,228	4,113	55,212	81,552	31,462	380,499	2,571	383,070
	37,911	5,034	58,627	63,257	105,859	270,688	21,974	4,139	55,551	81,968	30,048	382,704	2,227	384,932
	38,177	4,772	58,067	63,499	107,157	271,672	23,054	4,108	58,330	85,492	31,514	388,678	1,160	389,838
	38,021	4,598	57,283	63,937	108,956	272,796	23,002	3,882	58,594	86,269	32,383	391,447	2,170	393,617
	37,522	4,493	56,572	64,342	111,171	274,100	23,317	3,915	60,247	87,479	30,695	392,274	2,101	394,375
	37,569	4,479	55,916	64,573	112,264	274,801	23,582	4,062	59,560	87,204	31,811	393,817	1,528	395,344
	37,675	4,480	55,038	64,917	114,770	276,881	24,073	3,975	59,822	87,870	32,170	396,920	1,663	398,583
	36,848	4,432	55,000	65,394	119,201	278,187	24,242	3,996	60,006	88,244	32,995	399,427	2,839	402,266
	37,136	4,364	51,707	65,663	120,076	278,947	24,925	4,107	60,966	89,998	33,151	402,096	2,801	404,897
	1995	36,828	4,501	51,586	66,347	120,704	279,964	24,370	4,067	58,562	86,999	32,093	399,056	2,263
36,456		4,517	50,747	68,380	121,148	281,248	22,879	3,860	57,508	84,246	32,012	397,507	2,512	400,019
35,254		4,538	49,399	72,897	121,867	283,956	22,625	3,604	59,729	85,958	31,274	401,189	2,801	403,990
36,735		4,128	49,665	73,819	122,054	286,401	23,175	3,481	57,191	83,848	31,071	401,319	1,501	402,820
45,546		3,997	40,880	74,180	121,948	286,550	22,662	3,265	58,428	84,355	31,867	402,773	2,626	405,399
46,038		3,875	40,651	74,414	122,764	287,742	23,662	3,662	58,880	86,205	33,973R	407,920R	1,443	409,363R
46,248		3,914	40,125	74,694	123,541R	288,521R	24,144	3,258	60,022	87,424R	34,399R	410,344R	2,964	413,308R
46,267		3,955	40,120	74,902	124,350R	289,593R	23,786	3,296	61,388R	88,470R	32,945R	411,008R	4,990	415,998R
46,621		3,985	39,821	75,099	124,346	289,872	24,542	3,389	62,843	90,773	34,225	414,870	7,017	421,887
47,003		4,100	40,193	75,422	126,197	292,914	24,567	3,267	60,255	88,089	35,012	416,016	9,353	425,368
46,543		4,324	39,730	75,875	128,175	294,648	24,659	3,443	61,362	89,463	35,318	419,429	9,848	429,277

Estimated net private sector float Solde des effets du secteur privé en compensation (estimations)	Gross deposits Montant brut des dépôts	Total Canadian dollar float Ensemble des effets en dollars canadiens en compensation	Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Bankers' acceptances outstanding Acceptations bancaires en circulation	Subordinated debt payable in Canadian dollars Dette subordonnée payable en dollars canadiens	Foreign currency business with Canadian residents (booked in Canada) Opérations en monnaies étrangères avec des résidents canadiens (comptabilisées au Canada)					Monthly average Moyenne mensuelle
			Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total			Securities Titres	Loans Prêts	Deposits Dépôts			
										Deposits of banks Dépôts des banques	Other Autres	Total Total	
B476	B450	B460	B486	B487	B487	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	
-1,270	303,972	-1,384	5,174	16,427	21,601	34,510	5,371	2,172	28,323	2,310	10,627	12,937	1991 N D
-1,022	308,154	-1,483	5,490	17,141	22,631	35,136	5,350	1,939	28,737	2,579	10,751	13,330	
-1,359	309,266	-1,416	5,276	16,520	21,796	32,381	5,578	1,884	28,498	3,152	10,693	13,845	1992 J F
-1,767	310,262	-2,160	5,334	15,827	21,161	26,108	5,664	1,969	28,661	2,405	10,560	12,965	
-1,504	312,171	-2,016	5,112	15,469	20,581	26,109	5,901	1,938	29,047	2,389	10,506	12,895	M
-795	313,123	-715	5,195	16,176	21,371	30,232	6,051	1,831	29,133	2,652	10,712	13,364	A
-784	315,044	-762	5,083	16,002	21,084	30,898	6,114	1,912	29,745	2,765	10,615	13,380	M
-1,062	316,928	-1,555	5,206	16,404	21,610	31,732	6,189	2,047	30,273	2,950	10,647	13,597	J
-727	321,474	-988	5,502	16,903	22,405	31,783	6,197	2,204	29,898	2,521	11,287	13,807	J
-1,236	322,760	-1,598	5,375	16,651	22,026	31,020	6,191	1,963	29,880	2,531	11,560	14,091	A
-918	324,152	-1,234	5,766	17,547	23,313	30,883	6,191	2,126	31,014	3,038	12,331	15,369	S
-1,598	327,029	-1,567	5,815	17,525	23,340	27,341	6,251	2,209	31,794	2,977	14,446	17,423	O
-884	334,147	-1,357	5,887	17,862	23,748	24,056	6,361	2,188	32,833	3,392	13,376	16,769	N
-942	334,256	-1,356	5,680	18,207	23,888	23,735	6,361	2,219	32,902	3,401	13,915	17,316	D
-1,203	346,481	-1,388	5,410	17,496	22,907	18,250	6,354	2,098	31,959	2,894	13,754	16,648	1993 J F
-2,445	347,417	-2,986	5,448	16,783	22,231	16,228	6,471	2,145	30,856	2,599	13,780	16,379	
-1,449	349,060	-1,981	5,381	16,631	22,012	19,039	6,696	2,369	30,280	2,673	14,545	17,218	M
-2,416	348,952	-2,268	5,576	17,305	22,881	21,290	6,863	2,395	30,826	2,882	14,873	17,755	A
-2,464	348,562	-2,928	5,627	17,651	23,278	22,958	6,862	2,314	31,014	2,709	14,783	17,492	M
-2,919	350,457	-3,230	6,034	18,237	24,271	24,174	6,949	2,428	30,796	2,367	14,973	17,339	J
-2,566	355,532	-2,595	6,109	18,570	24,679	25,588	7,025	2,442	29,952	2,273	15,311	17,585	J
-1,283	357,157	-2,074	6,327	18,574	24,901	26,188	7,094	2,734	31,129	2,575	15,504	18,079	A
-823	370,387	-1,182	6,598	19,634	26,232	26,416	7,173	2,775	31,866	2,524	17,054	19,579	S
-2,732	373,760	-2,918	6,692	20,012	26,704	26,600	7,398	2,769	31,194	2,312	17,532	19,844	O
-2,481	371,197	-3,437	7,113	20,484	27,597	27,419	7,581	3,453	31,747	4,052	16,556	20,607	N
-1,683	376,308	-1,948	7,151	21,793	28,944	26,309	7,585	4,029	31,697	3,264	16,204	19,467	D
-969	373,536	-969	7,492	21,143	28,635	26,028	7,711	3,953	30,362	3,584	16,287	19,870	1994 J F
-758	372,743	-758	7,633	20,826	28,458	26,354	7,722	3,739	32,212	3,576	16,279	19,855	
-986	372,670	-986	7,637	20,585	28,222	26,894	7,902	3,313	33,145	3,546	18,091	21,637	M
-2,223	380,847	-2,223	7,887	21,353	29,240	26,475	7,982	3,688	32,659R	3,379	19,058	22,437	A
-1,286	383,646	-1,286	7,701	21,062	28,763	25,719	8,003	3,559	32,073	3,588	18,928	22,516	M
-2,641	387,198	-2,641	7,450	21,424	28,874	25,260	8,006	3,723	32,942	3,897	19,227	23,124	J
-3,006	390,611	-3,006	7,354	22,023	29,377	27,810	7,978	3,343	32,003R	4,020	20,081	24,102	J
-1,582	392,793	-1,582	7,163	21,950	29,113	29,030	7,962	3,379	31,688	3,814	21,089	24,903	A
-2,662	392,683	-2,662	7,544	21,605	29,149	29,495	7,963	3,537	30,992	3,587	21,483	25,070	S
-2,788	395,795	-2,788	7,673	21,709	29,382	29,030	7,961	3,352	29,213	3,581	21,477	25,058	O
-2,694	399,572	-2,694	7,855	22,446	30,301	28,636	8,363	2,948	28,940	3,417	21,519	24,936	N
-2,401	402,496	-2,401	7,601	23,149	30,750	27,830	8,454	2,935	29,880	3,035	21,297	24,331	D
-1,684	399,635	-1,684	7,796	22,613	30,409	28,745	8,479	3,427	29,515	3,111	21,324	24,435	1995 J F
-2,337	397,681	-2,337	7,534	22,141	29,675	30,398	8,471	3,355	30,238	3,001	21,572	24,573	
-2,522	401,468	-2,522	7,318	21,434	28,752	31,937	8,347	3,589	30,162	3,271	20,505	23,776	M
-1,536	401,284	-1,536	7,533	22,002	29,535	31,972	8,351	3,391	29,957	3,156	22,035	25,192	A
-1,705	403,694	-1,705	7,502	22,660	30,163	33,183	8,400	3,085	29,699	3,267	21,713	24,979	M
-2,579	406,784R	-2,579	7,561	23,834R	31,395R	32,655	8,497	3,258	28,853	3,139	21,569	24,709	J
-2,886	410,423R	-2,886	8,010	23,504R	31,514R	32,403	8,766	3,112	28,544R	3,040	23,329R	26,369R	J
-1,233R	414,766R	-1,233R	8,216	23,497R	31,713R	33,201	8,681	3,753	28,931R	3,558	24,204R	27,761R	A
-2,066	419,822	-2,066	8,143	24,016	32,159	33,675	8,902	3,463	27,712	3,057	24,639	27,696	S
-1,908	423,461	-1,908	8,425	24,679	33,104	33,985	9,097	3,481	27,362	2,956	26,167	29,122	O
-1,490	427,787	-1,490	8,668	25,159	33,828	33,033	9,073	3,600	29,195	2,919	27,723	30,642	N

Millions of dollars En millions de dollars

End of period Fin de période	Canadian dollar liquid assets Avoirs de première liquidité en dollars canadiens							Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens								
	Bank of Canada deposits, notes and coins Dépôts à la Banque du Canada, billets et pièces	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortissement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Total	Loans in Canadian dollars Prêts en dollars canadiens								
			3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans	Total			Federal government provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	General loans Prêts généraux		Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Total		
									Personal loans Prêts personnels	Business loans Prêts aux entreprises					Total	
																Reverse repos Prises en pension
	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1991																
G	5,876	25,716	4,701	4,469	9,169	1,490	42,251	1,480				179,506	112,912	8,430	2,795	305,122
N	5,666	25,232	5,150	5,540	10,690	3,182	44,771	1,663				178,701	113,854	9,079	2,810	306,106
D	7,153	26,529	5,784	6,035	11,819	1,033	46,535	1,638				177,818	114,548	9,051	2,760	305,814
1992																
J	5,188	29,016	4,757	5,029	9,786	2,256	46,246	1,966				180,948	115,120	9,023	2,745	309,802
	4,896	26,261	4,853	6,255	11,108	2,189	44,453	2,298				187,753	115,848	9,119	2,739	317,757
M	5,179	26,763	5,622	6,241	11,862	1,623	45,427	2,046				183,182	116,857	9,267	2,744	314,096
A	5,808	32,272	5,369	6,446	11,816	2,466	52,362	1,659				178,497	117,913	9,468	2,734	310,270
M	5,506	33,277	5,594	7,378	12,972	1,696	53,450	1,782				175,509	119,249	9,491	2,741	308,773
J	4,979	32,221	5,862	6,472	12,334	2,645	52,179	1,722				174,819	121,198	9,463	2,704	309,905
	4,835	35,108	5,824	8,463	14,287	3,290	57,520	1,536				174,001	122,675	9,523	2,732	310,467
A	5,250	31,288	6,784	10,220	17,004	3,541	57,083	1,402				173,386	124,059	9,528	2,703	311,078
S	5,896	28,284	6,876	12,253	19,129	1,598	54,906	1,246				177,109	125,519	9,605	2,686	316,164
O	5,558	30,203	6,875	10,933	17,808	918	54,488	1,730				179,356	127,835	9,823	2,678	321,422
N	5,115	28,676	6,998	9,916	16,914	999	51,704	1,727				177,804	129,523	9,906	2,809	321,768
D	5,880	33,295	7,269	10,119	17,388	1,302	57,865	1,801				179,147	130,195	10,073	2,780	323,996
1993																
J	3,991	28,341	6,925	10,048	16,973	1,832	51,137	2,160				184,955	134,875	11,975	2,650	336,615
F	4,181	28,327	9,271	8,780	18,050	1,971	52,530	2,252				184,929	135,564	12,155	2,596	337,497
M	5,244	30,882	10,262	9,131	19,393	2,953	58,473	1,981				182,590	136,008	12,108	2,584	335,272
A	4,095	33,069	10,798	9,572	20,371	4,493	62,027	1,764				179,142	136,643	12,148	2,047	331,744
M	5,120	33,417	10,846	12,841	23,688	3,295	65,520	1,569				176,397	137,645	12,202	1,976	329,789
J	5,185	33,135	14,597	12,134	26,731	4,166	69,218	1,586				175,687	139,306	12,217	1,940	330,737
F	4,765	32,225	13,417	15,253	28,670	4,961	70,621	1,478				174,111	140,420	12,255	1,877	330,141
A	5,046	32,874	17,781	14,258	32,039	5,302	75,261	1,429				173,244	141,984	13,301	1,857	331,814
S	4,687	32,013	17,927	13,778	31,704	7,033	75,437	1,351				176,275	151,021	15,942	1,877	346,466
O	4,886	34,661	18,794	14,889	33,683	7,313	80,543	1,560				176,438	151,683	15,840	1,923	347,444
N	4,927	32,357	15,425	14,525	29,950	6,135	73,369	1,649	70,066			184,431	152,854	15,177	1,826	355,936
D	5,916	36,761	17,589	15,240	32,829	6,676	82,181	1,605	71,494			185,888	153,647	14,942	1,795	357,878
1994																
J	4,235	34,596	17,522	18,201	35,723	8,887	83,442	1,857	71,037			180,377	153,881	14,868	1,781	352,763
F	4,670	30,717	16,024	18,119	34,143	7,335	76,865	2,074	72,039			184,393	154,214	14,778	1,773	357,232
M	4,822	31,355	16,678	18,879	35,557	4,565	76,299	2,037	72,588			193,257	155,606	14,768	1,770	367,438
A	4,275	35,940	16,282	17,960	34,242	4,541	78,999	1,700	72,783	11,915	107,668	192,365	162,305	16,646	1,821	374,837
M	5,151	35,972	14,797	17,225	32,022	5,263	78,408	1,762	73,047	16,264	104,076	193,386	164,542	16,597	1,813	378,100
J	3,730	33,512	15,572	18,849	34,421	6,764	78,426	1,696	73,695	17,551	104,379	195,624	166,777	16,577	1,785	382,459
F	4,044	32,114	16,532	16,738	33,269	3,233	72,660	1,648	73,794	11,999	106,042	191,836	168,210	16,195	1,795	379,684
A	4,152	34,346	18,471	17,906	36,377	4,632	79,507	1,608	74,278	22,310	101,157	197,745	170,063	15,110	1,791	386,318
S	3,307	31,053	19,439	18,041	37,481	7,615	79,457	1,553	75,964	17,071	101,922	194,957	171,097	14,828	1,792	384,226
O	4,114	33,731	19,179	18,032	37,211	3,236	78,291	1,584	76,347	20,483	102,992	199,822	171,728	14,875	1,779	389,788
N	3,788	35,250	21,071	19,099	40,170	2,696	81,904	1,856	77,101	20,543	104,306	201,949	172,615	14,827	1,787	393,034
D	5,042	36,035	22,804	19,487	42,291	3,870	87,238	2,028	78,207	16,942	105,984	201,132	173,330	14,820	1,754	393,064
1995																
J	3,640	36,392	23,129	18,959	42,088	2,351	84,471	2,379	77,384	15,456	104,193	197,034	173,977	14,931	1,755	390,076
F	3,672	39,209	25,045	19,274	44,319	3,470	90,670	2,728	78,380	16,857	109,921	205,158	174,153	14,867	1,751	398,657
M	2,858	39,908	22,036	20,076	42,112	3,431	88,309	2,316	78,429	19,198	108,178	205,805	174,626	14,750	1,765	399,262
A	3,420	38,618	21,437	21,167	42,605	1,590	86,233	1,858	78,620	18,508	109,925	207,053	174,506	14,543	1,755	399,716
M	3,535	39,012	22,050R	22,215R	44,265	1,907	88,718	2,364	79,082	21,564	109,521	210,168	174,871	13,869	1,753	403,026
J	3,501	36,140	21,313R	21,534R	42,847	4,038	86,526	2,000	79,605	20,144	109,506	209,255	176,308	13,909	1,762	403,234
J	3,799	35,275	20,244R	22,415R	42,660	2,801	84,534	1,835	79,901	18,614	110,888R	209,403R	177,525	13,869	1,763	404,394R
A	4,026	34,665	22,654	22,602	45,256	1,711	85,659	1,701	80,207	20,952	111,168	212,326	179,097	13,757	1,779	408,660
S	3,361	35,382	23,801	21,268	45,069	2,988	86,800	1,661	81,536	24,732	109,045	215,313	180,160	13,754	1,813	412,701
O	4,068	36,731	23,935	22,523	46,458	4,632	91,889	1,763	82,241	21,622	109,923	213,786	182,345	13,409	1,806	413,108

Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens				Total of foregoing Ensemble des avoirs précédents	Canadian dollar deposits with other regulated financial institutions Dépôts en dollars canadiens auprès d'autres institutions financières réglementées	Canadian dollar items in transit (net) Solde des effets en dollars canadiens en compensation	Customers' liability under acceptances Engagements de clients au titre des acceptations	Other Canadian dollar assets Autres avoirs en dollars canadiens	Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Total foreign currency assets Ensemble des avoirs en monnaies étrangères	Total assets Ensemble de l'actif	End of period En fin de période
Canadian securities Titres canadiens												
Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés	Total Total										
	Shares Actions	Other Autres titres										
B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
5,420	8,981	6,587	20,989	368,362	7,817	-1,139	35,775	14,540	425,356	185,184	610,540	1991 O N D
5,426	9,052	6,465	20,943	371,820	9,362	-845	33,863	14,706	428,907	190,144	619,051	
6,029	9,062	7,463	22,554	374,903	9,930	-656	36,151	14,701	435,030	199,310	634,340	
5,954	9,422	7,769	23,145	379,193	6,834	-1,738	28,208	14,873	427,371	199,457	626,828	1992 J F M A M J J A S O N D
5,597	9,358	7,514	22,470	384,680	6,540	-2,008	23,295	15,557	428,063	197,654	625,716	
5,338	9,086	7,886	22,309	381,833	7,846	-441	29,199	15,253	433,690	203,001	636,691	
5,289	9,011	7,401	21,701	384,333	8,528	-2,404	30,016	15,807	436,279	204,843	641,122	
5,625	9,096	7,456	22,177	384,400	8,216	-811	30,870	15,055	437,730	210,962	648,692	
6,758	9,191	7,763	23,712	385,796	7,816	-326	31,470	15,142	439,898	209,017	648,915	
6,764	9,585	8,471	24,820	392,807	8,478	-863	31,568	16,033	448,023	206,086	654,110	
7,221	9,402	8,346	24,970	393,131	9,530	-929	31,011	16,969	449,711	207,858	657,569	
6,540	9,360	7,913	23,813	394,884	8,921	-1,142	29,581	17,614	449,858	224,207	674,065	
6,492	9,742	8,497	24,731	400,641	7,129	-502	24,202	17,088	448,558	210,972	659,530	
6,802	10,042	8,564	25,408	398,879	8,740	-688	24,696	18,066	449,694	226,569	676,263	
6,765	9,853	7,754	24,372	406,233	8,347	-202	21,970	17,627	453,975	222,645	676,620	
7,405	9,936	7,444	24,785	412,537	7,924	-1,585	15,573	18,013	452,462	214,482	666,944	1993 J F M A M J J A S O N D
8,050	10,004	8,883	26,937	416,963	9,209	-2,413	17,434	18,479	459,673	214,615	674,288	
7,780	10,031	8,872	26,683	420,427	8,294	-1,198	19,737	18,827	466,088	218,277	684,365	
6,796	10,327	8,928	26,051	419,822	10,389	-881	22,084	19,013	470,427	212,179	682,605	
7,601	10,275	9,996	27,872	423,180	10,274	-1,267	23,083	18,060	473,330	217,446	690,776	
7,565	10,424	9,502	27,492	427,446	9,766	-2,522	24,723	18,159	477,572	218,531	696,103	
7,167	9,925	9,668	26,761	427,522	9,322	-1,752	26,386	17,662	479,140	215,498	694,638	
7,581	9,916	9,700	27,198	434,273	8,582	-2,723	26,428	20,601	487,160	222,773	709,933	
7,933	9,871	9,929	27,733	449,636	9,225	-1,066	27,251	21,229	506,275	229,212	735,487	
7,634	9,725	9,533	26,893	454,879	8,180	-1,578	26,468	21,592	509,542	221,572	731,113	
8,349	9,782	10,200	28,332	457,637	9,269	-2,772	26,383	20,904	511,420	231,889	743,309	
8,066	9,805	9,944	27,815	467,873	8,927	-1,899	26,171	20,796	521,868	232,125	753,992	
8,999	10,042	9,494	28,536	464,741	8,669	-3,002	25,485	20,922	516,815	229,324	746,139	1994 J F M A M J J A S O N D
9,779	9,881	10,255	29,915	464,012	7,840	-2,945	26,084	21,558	516,548	236,639	753,187	
9,051	10,213	9,869	29,133	472,870	9,837	-1,337	25,832	21,263	528,466	242,611	771,077	
8,383	9,981	9,973	28,337	482,173	9,329	-1,256	25,337	21,256	536,839	241,046	777,885	
8,492	10,043	10,341	28,875	485,383	8,457	-2,412	24,601	20,594	536,623	249,835	786,457	
8,308	9,797	11,175	29,280	490,164	9,891	-1,593	26,595	21,129	546,186	253,431	799,616	
8,583	9,647	11,644	29,874	482,218	10,050	-947	28,204	21,731	541,257	256,474	797,731	
9,604	9,770	11,294	30,668	496,492	12,475	-2,858	29,271	20,170	555,550	257,559	813,109	
10,311	10,577	11,845	32,733	496,416	13,061	-2,298	28,453	19,097	554,730	252,942	807,672	
10,466	10,461	12,460	33,387	501,466	12,903	-2,971	27,877	17,339	556,613	257,214	813,828	
11,567	10,492	13,144	35,203	510,140	14,531	-3,650	28,253	17,804	567,078	262,712	829,790	
11,124	10,527	13,032	34,682	514,984	13,919	-681	26,607	17,833	572,662	268,371	841,032	
10,573	10,628	11,622	32,823	507,371	11,739	-245	29,497	19,411	567,773	271,386	839,159	1995 J F M A M J J A S O
10,784	10,707	12,485	33,976	523,303	11,179	-3,005	30,054	20,083	581,614	269,018	850,632	
10,460	10,226	12,458	33,143	520,715	9,809	136	31,156	20,370	582,185	272,382	854,567	
10,489	10,750	11,500	32,738	518,688	10,008	-939	32,754	20,093	580,604	264,042	844,647	
10,968	11,071	12,344	34,383	526,126	11,344	-2,315	31,844	19,371	586,370	269,017	855,387	
9,961	11,539	13,439	34,939	523,867R	10,275	-2,055	31,392	20,795	586,459	272,484	858,943	
9,801	11,656	13,229	34,686	529,005	11,690	-666	31,816R	20,074	585,365R	269,409	854,773R	
10,102	12,166	14,054	36,322	535,822	11,604	-2,662	32,272	20,720	591,024	270,039	861,063	
10,492	12,347	14,270	37,109	542,106	12,327	-1,442	32,828	21,040	599,852	269,555	869,407	
						-2,516	32,860	21,475	606,252	296,456	902,708	

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens											Advances from Bank of Canada Avances de la Banque du Canada	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	
	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers				Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers			Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Government of Canada Gouvernement canadien				Total Total
	Chequable Transférables par cheque	Non-chequable Non transférables par cheque	Fixed term À terme fixe	Total Total	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total	Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total					
	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1991															
F	34,234	77,243	102,065	213,542	23,496	45,871	69,367	5,749	16,838	22,588	2,293	307,790	53	35,775	3,474
M	34,841	76,226	105,715	216,782	23,737	45,951	69,688	6,078	17,615	23,692	272	310,435	334	33,863	4,413
A	34,272	76,031	106,212	216,515	25,053	45,095	70,147	5,619	17,594	23,214	(2,077)	311,952	1,069	36,151	4,578
J	34,771	76,371	107,396	218,538	23,247	45,945	69,192	5,986	16,492	22,478	908	311,117	557	28,208	4,640
F	34,570	75,419	110,233	220,222	23,196	48,789	71,985	5,980	16,549	22,529	52	314,788	311	23,295	3,870
M	33,746	74,459	112,750	220,955	23,749	47,822	71,571	5,449	16,589	22,037	542	315,105	186	29,199	3,858
A	35,321	74,529	114,289	224,139	23,628	45,486	69,115	5,853	16,846	22,699	1,666	317,619	611	30,016	4,754
M	34,602	73,758	115,562	223,922	23,411	47,319	70,729	5,902	16,741	22,644	1,431	318,726	640	30,870	3,830
J	35,013	72,488	116,569	224,069	25,492	46,594	72,086	5,952	17,709	23,661	1,183	321,000	10	31,470	4,012
F	35,358	72,393	117,875	225,626	25,519	49,041	74,560	6,058	17,411	23,470	229	323,885	245	31,568	4,844
M	35,525	71,951	118,077	225,553	26,450	49,564	76,014	5,967	17,848	23,815	319	325,702	95	31,011	4,690
A	35,113	71,305	118,223	224,640	26,601	49,885	76,486	6,479	18,465	24,944	2,577	328,648	170	29,581	2,753
M	35,701	70,587	120,159	226,448	25,407	53,116	78,523	6,815	18,373	25,188	2,511	332,670	6	24,202	3,294
J	35,322	68,749	125,219	229,290	26,012	53,396	79,409	6,155	19,206	25,361	2,508	336,568		24,696	2,397
F	34,671	68,345	125,716	228,732	25,793	56,038	81,831	5,977	21,138	27,115	(1,407)	339,085	132	21,970	2,960
J	35,330	69,405	135,530	240,265	23,874	58,989	82,863	6,064	17,105	23,169	486	346,783	384	15,573	3,221
F	35,080	68,361	139,906	243,347	23,796	59,407	83,202	6,106	16,873	22,979	995	350,524	67	17,434	2,649
M	33,951	66,881	143,649	244,481	24,116	55,905	80,021	5,843	16,965	22,808	2,325	349,634	144	19,737	4,120
A	36,107	67,281	144,949	248,337	24,272	54,487	78,758	6,537	18,285	24,821	1,351	353,268	31	22,084	3,257
M	35,639	66,968	145,707	248,313	25,164	51,552	76,716	6,446	18,608	25,054	1,721	351,804	74	23,083	3,521
J	36,213	65,954	145,967	248,134	26,785	52,417	79,201	6,878	19,363	26,241	1,365	354,942	232	24,723	3,421
F	36,236	65,787	146,490	248,513	26,007	51,673	77,680	6,994	19,469	26,463	1,306	353,962	123	26,386	3,279
M	36,290	65,583	148,276	250,149	26,187	51,614	77,801	6,986	19,725	26,711	2,716	357,378	218	26,428	3,397
A	36,188	66,209	160,110	262,507	26,764	55,079	81,843	7,901	20,100	28,000	893	373,243	44	27,251	4,007
J	37,251	66,912	159,821	263,984	26,723	51,453	78,175	8,531	20,857	29,388	2,002	373,549	311	26,468	5,967
M	36,543	65,118	162,440	264,101	27,248	50,127	77,375	8,137	21,254	29,390	1,464	372,331	191	26,383	4,394
J	36,423	64,487	162,857	263,766	27,704	53,061	80,765	8,473	21,787	30,260	(2,439)	377,231	46	26,171	3,072
1993															
F	36,935	64,956	161,798	263,689	26,967	50,942	77,909	8,733	21,567	30,300	582	372,480	108	25,485	3,884
M	36,803	64,061	161,706	262,571	27,923	51,523	79,446	9,104	21,602	30,706	1,126	373,849	219	26,084	2,675
A	37,074	63,232	161,115	261,421	26,554	55,396	81,950	8,868	21,855	30,723	2,336	376,430		25,832	2,898
M	39,361	64,267	168,532	272,160	26,869	54,775	81,644	8,794	22,043	30,836	1,279	385,919	153	25,337	4,488
J	39,037	63,688	169,525	272,250	26,951	57,460	84,411	7,949	22,142	30,091	1,613	388,365	57	24,601	5,127
F	39,841	62,431	170,896	273,169	29,022	59,496	88,518	8,096	23,328	31,425	555	393,667	289	26,595	5,964
M	39,110	61,708	173,934	274,751	28,485	57,691	86,177	7,854	22,990	30,844	950	392,721	499	28,204	5,298
J	38,592	60,873	175,832	275,297	28,063	61,445	89,509	7,674	22,429	30,103	1,507	396,415	212	29,271	5,548
A	38,954	60,287	177,208	276,449	28,465	61,486	89,951	8,215	22,676	30,891	1,313	398,604	369	28,453	6,784
M	39,032	59,374	181,912	280,319	29,401	58,640	88,041	8,252	23,325	31,577	1,352	401,288	61	27,877	5,339
J	37,831	56,409	185,575	279,815	28,639	61,679	90,318	7,881	23,590	31,471	1,275	402,879	88	28,253	6,076
F	37,929	56,192	186,171	280,291	30,348	60,537	90,886	8,210	24,186	32,396	2,777	406,350	394	26,607	4,588
1995															
F	37,811	56,356	187,545	281,712	28,241	55,908	84,149	7,923	23,095	31,017	1,327	398,205	415	29,497	4,940
M	37,026	55,045	192,478	284,549	28,607	58,833	86,833	7,919	23,233	31,152	2,109	404,644	306	30,054	5,164
A	37,151	53,723	195,575	286,450	26,727	58,883	85,610	7,799	23,055	30,855	1,805	404,720	42	31,156	4,974
M	38,966	54,145	195,583	288,695	27,990	58,029	86,020	8,162	23,258	31,420	662	406,797	371	32,754	2,848
J	46,877	44,987	196,224	288,088	27,314	60,201	87,515	7,793	23,714	31,507	3,117	410,227	45	31,844	3,702
F	47,793	44,335	197,661	289,789	28,739	60,150	88,889	8,729	24,777	33,506	2,206	414,390	220	31,392	4,647
M	47,459	44,305	198,182	289,946	28,939	60,044R	88,983R	8,651	24,978R	33,629R	3,045R	415,603R	217	31,816R	3,921
A	47,765	44,126	199,132	291,022	28,335	63,664	92,000	8,656	24,251	32,908	2,719	418,649	165	32,272	4,410
J	48,105	44,045	199,292	291,442	28,733	61,732	90,464	8,801	24,858	33,658	7,062	422,627	513	32,828	4,562
F	48,454	45,283	201,355	295,093	29,462	61,466	90,928	9,113	25,830	34,943	8,381	429,345	204	32,860	4,126

Other liabilities Autres engagements	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Subordinated debt Dette subordonnée	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires				Total Total	Total foreign currency liabilities Ensemble du passif en monnaies étrangères	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
			Capital stock Capital-actions		Contributed surplus Surplus d'apport	Retained earnings Bénéfices non répartis				
			Common Actions ordinaires	Preferred Actions privilégiées						
B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
24,327	273	5,245	13,244	5,927	258	15,310	411,676	198,864	610,540	1991 O N D
25,054	268	5,363	13,354	6,343	258	15,364	415,049	204,002	619,051	
26,498	275	5,580	13,308	6,378	258	15,463	421,509	212,830	634,340	
23,897	280	5,577	13,282	6,487	255	15,992	410,293	216,536	626,828	1992 J F M A M J J A S O N D
24,542	281	5,901	13,465	5,873	255	16,010	408,593	217,124	625,716	
25,605	283	6,051	13,479	6,135	296	15,988	416,155	220,535	636,691	
25,805	319	6,052	13,540	6,137	259	15,725	420,835	220,287	641,122	
25,834	296	6,177	13,620	6,147	259	15,725	422,123	226,569	648,692	
24,792	255	6,202	13,625	6,143	254	15,721	423,483	225,432	648,915	
29,754	260	6,191	13,684	6,094	243	15,800	432,557	221,552	654,110	
28,973	256	6,191	13,758	6,103	243	15,792	432,814	224,755	657,569	
30,088	257	6,191	13,765	6,146	243	15,846	433,686	240,379	674,065	
29,062	284	6,361	13,903	6,130	223	15,004	431,138	228,392	659,509	
30,157	300	6,361	13,980	6,170	223	15,070	435,921	240,341	676,263	
33,047	305	6,361	14,131	6,126	222	14,992	439,331	237,290	676,620	
30,428	284	6,347	14,291	6,389	213	15,277	439,189	227,755	666,944	1993 J F M A M J J A S O N D
33,487	296	6,596	14,394	7,384	203	15,293	448,327	225,961	674,288	
32,186	343	6,863	14,804	7,395	203	15,284	450,713	233,652	684,365	
33,832	348	6,863	15,060	7,376	204	15,652	458,004	224,602	682,605	
34,608	349	6,862	15,074	7,377	210	15,704	458,667	232,109	690,776	
37,900	351	6,967	15,034	7,390	210	15,748	466,917	229,186	696,099	
40,017	351	7,094	15,164	7,387	211	16,169	470,144	224,494	694,638	
41,748	352	7,094	15,180	7,418	211	16,261	475,685	234,248	709,933	
43,964	350	7,394	15,182	7,432	211	16,257	495,335	240,152	735,487	
47,295	357	7,494	15,249	7,416	209	15,901	500,216	230,897	731,113	
50,545	357	7,520	15,375	5,845	214	16,008	499,162	244,146	743,309	
50,914	352	7,652	15,351	5,802	209	16,004	502,805	251,187	753,992	
50,558	367	7,652	15,431	5,802	209	16,561	498,538	247,601	746,139	1994 J F M A M J J A S O N D
51,830	379	7,652	15,437	5,802	219	16,627	500,773	252,414	753,187	
56,906	382	7,910	15,489	5,927	217	16,663	508,654	262,422	771,077	
51,667	501	7,926	15,846	5,927	218	16,975	514,956	262,929	777,885	
51,276	498	7,935	15,871	5,937	217	17,012	516,897	269,560	786,452	
52,732	500	7,936	15,892	5,927	209	16,994	526,704	272,912	799,616	
49,117	509	7,884	16,002	5,916	219	17,645	524,009	273,722	797,731	
56,705	510	7,884	16,038	5,889	209	17,708	536,690	276,419	813,109	
55,077	599	7,884	16,071	5,887	209	17,780	537,687	269,985	807,672	
59,865	551	7,916	16,491	5,248	209	18,209	543,054	270,774	813,828	
62,506	549	8,365	16,524	5,673	211	18,273	549,398	280,392	829,790	
63,954	547	8,430	16,532	5,659	209	18,332	551,601	289,431	841,032	
62,858	499	8,391	16,559	5,432	210	19,095	546,100	293,059	839,159	1995 J F M A M J J A S O
66,707	498	8,391	16,586	5,373	210	19,121	557,054	293,578	850,632	
63,426	499	8,266	16,617	5,360	210	19,181	554,450	300,117	854,567	
65,665	531	8,256	16,660	5,576	210	19,605	559,273	285,374	844,647	
69,012	531	8,334	16,722	5,576	210	19,697	565,699	289,688	855,387	
63,982	531	8,569	16,733	5,676	210	19,773	566,123	292,820	858,943	
62,837	560	8,420	16,764	5,354	215	20,517R	566,224R	288,549	854,773R	
69,137	561	8,620	16,729	5,354	215	20,588	576,699	284,365	861,063	
73,072	493	8,891	16,736	5,351	213	20,677	585,964	283,443	869,407	
72,544	473	8,984	16,692	5,166	211	21,287	591,891	310,817	902,708	

Chartered banks: Regional distribution of assets

Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

Millions of dollars En millions de dollars

	End of period En fin de période	Canadian dollar assets Avoirs canadiens										
		Com and Bank of Canada notes Pièces et billets de banque canadiens	Securities Titres			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Loans to federal government, provinces and municipalities Prêts au gouvernement fédéral, aux provinces et aux municipalités	Personal loans Prêts personnels				Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation
			Provincial Provinces	Municipal Municipalités	Corporate Sociétés			Personal loan plans Prêts personnels à tempérament	Credit cards Cartes de crédit	Other Autres	Total Total	
		B2982-93 B2981	B2604-15 B2603	B2617-28 B2616	B2643-54 B2642	B2682-93 B2681	B2969-80 B2968	B2734-45 B2733	B2747-58 B2746	B2721-32 B2720	B2761-72 B2760	B2656-67 B2655
Newfoundland Terre-Neuve	1994 IV 1995 I II III	60 60 60 60	65 71 69 81		13 74 18 13		94 90 83 90	868 864 880 892	246 226 239 256	466 498 493 526	1,579 1,588 1,612 1,674	1,741 1,736 1,752 1,830
Prince Edward Island Île-du-Prince-Edouard	1994 IV 1995 I II III	35 35 35 35	4 4 4 4		3 4 4 4		14 16 13 18	230 229 230 232	88 55 58 61	108 114 112 114	396 398 399 407	524 515 521 529
Nova Scotia Nouvelle-Ecosse	1994 IV 1995 I II III	1,000 1,000 1,000 1,000	148 116 188 100		184 138 267 283	5 — — —	29 43 47 63	1,825 1,776 1,809 1,879	375 439 459 481	1,155 1,232 1,220 1,222	3,456 3,446 3,488 3,582	4,455 4,457 4,491 4,601
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1994 IV 1995 I II III	68 64 64 67	181 204 186 20		29 30 38 68		25 28 19 35	1,300 1,298 1,341 1,355	303 280 297 311	634 629 624 639	2,237 2,207 2,262 2,306	2,625 2,606 2,651 2,731
Quebec Quebec	1994 IV 1995 I II III	64 63 64 64	1,916 1,977 1,877 1,913	58 87 119 80	2,815 2,174 2,318 2,396	80 38 29 74	71 786 707 705	6,075 6,083 6,167 6,219	2,638 2,434 2,608 2,685	5,147 5,330 5,198 5,218	13,859 13,847 13,973 14,118	28,134 28,265 28,733 28,947
Ontario Ontario	1994 IV 1995 I II III	2,888 2,139 2,512 2,300	2,870 1,818 1,485 1,300	80 51 74 8	7,724 7,000 8,880 9,328	2,840 3,336 3,984 2,877	810 1,118 810 836	11,423 11,684 11,828 11,783	6,877 6,388 6,711 6,987	13,753 14,265 11,122 11,623	32,052 32,337 32,660 33,393	79,947 80,060 80,352 81,900
Manitoba Manitoba	1994 IV 1995 I II III	80 103 115 108	88 196 70 186	5 3 5 3	162 136 149 134		24 16 76 16	1,032 1,050 1,070 1,101	612 561 589 620	802 820 826 838	2,446 2,431 2,479 2,589	4,018 4,057 4,086 4,192
Saskatchewan Saskatchewan	1994 IV 1995 I II III	110 66 38 68	126 66 164 89	5 11 9 8	132 71 984 8		81 88 82 16	977 990 983 990	418 386 404 429	661 666 666 704	2,057 2,042 2,053 2,123	2,857 2,924 2,945 3,007
Alberta Alberta	1994 IV 1995 I II III	446 554 504 483	646 1,299 427 483	7 8 5 5	1,189 1,299 1,213 1,307	30 38 22 23	107 18 71 45	2,906 2,968 2,998 3,045	1,835 1,677 1,779 1,884	2,791 2,866 2,858 2,946	7,831 7,811 7,635 7,875	15,715 16,030 16,202 16,621
British Columbia Colombie-Britannique	1994 IV 1995 I II III	618 511 500 500	865 887 516 544	8 12 11 16	587 656 416 445	55 19 3 15	48 67 62 39	4,108 4,193 4,234 4,297	2,597 2,407 2,565 2,731	4,329 4,437 4,444 4,383	11,033 11,037 11,243 11,411	32,857 33,604 34,145 35,362
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1994 IV 1995 I II III	11 10 11 11	1 1 1 1				5 4 4 7	130 136 148 151	58 51 56 61	56 62 59 61	244 251 263 273	560 571 577 608
Unallocated in Canada and/or international Operations non réparties au Canada et opérations internationales	1994 IV 1995 I II III		4,158 4,188 4,795 4,456	346 300 386 325	10,760 9,443 11,919 12,328	861 — — —	60 17 8 13	8 8 8 9	12 20 13 12	1,707 1,745 1,969 2,259	1,733 1,770 1,990 2,280	27 24 24 26
Total Total	1994 IV 1995 I II III	1,000 1,000 1,000 1,000	10,506 9,940 9,864 9,578	1,008 900 838 728	23,646 22,746 25,206 26,281	3,870 3,431 4,038 2,988	2,028 2,316 2,000 1,661	30,882 31,275 31,695 31,954	16,135 14,926 15,778 16,517	31,608 32,665 32,586 33,531	78,623 78,866 80,059 82,002	173,459 174,850 176,479 180,354

Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Loans to businesses Prêts aux entreprises						Agricultural loans Prêts agricoles	Other business loans Autres prêts commerciaux	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Customers' liability under acceptances Engagements de clients au titre d'acceptations	Foreign currency loans and securities Prêts et titres en monnaies étrangères	Land, buildings and equipment less accumulated depreciation Terrains, bâtiments et matériel, moins l'amortissement cumulé	Total assets distributed by province Ensemble de l'actif réparti par province	Residual assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
	Under authorized limits of (millions of dollars): Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :														
	Less than 0.2 Moins de 0.2	0.2 to 0.5 0.2 - 0.5	0.5 to 1.0 0.5 - 1.0	1.0 to 5.0 1.0 - 5.0	5.0 or more 5.0 ou plus	Total Total									
B2669-80 B2668	B2774-85 B2773	B2787-98 B2786	B2800-11 B2799	B2813-24 B2812	B2956-67 B2955	B2865-76 B2864	B2878-89 B2877	B2891-902 B2890	B2904-15 B2903	B3214-25 B3213	B2917-28 B2916	B3201-12 B3200	B3227-38 B3226	B3240-51 B3239	B2551-62 B2550
119	206	121	91	212	156	786	6	84	7	165	36	59	4,875	2,313	7,188
117	218	131	91	210	174	825	6	91	7	221	252	59	5,182	2,368	7,550
92	221	138	111	231	188	889	4	81	3	192	172	59	5,077	2,427	7,504
87	222	137	106	229	200	895	4	77	2	148	161	59	5,136	2,521	7,657
59	99	31	33	43	43	248	112	20	-	45	21	17	1,481	725	2,206
59	90	38	34	44	46	252	92	21	-	50	19	17	1,454	741	2,195
58	89	42	33	63	41	268	94	20	-	38	18	17	1,459	754	2,214
59	87	42	33	61	39	261	115	20	-	31	18	17	1,489	773	2,262
425	413	239	174	392	544	1,761	77	158	47	653	422	105	12,144	5,163	17,307
423	424	253	183	376	571	1,806	71	174	45	727	473	104	12,308	5,263	17,571
416	439	269	195	414	546	1,863	103	176	48	524	444	102	12,226	5,260	17,486
418	433	269	196	384	581	1,863	71	167	46	567	364	103	12,375	5,414	17,790
172	328	202	163	273	434	1,400	93	103	1	596	262	58	8,030	3,738	11,769
169	338	212	175	281	408	1,413	79	102	1	370	101	59	7,533	3,927	11,460
162	355	226	183	313	463	1,540	80	91	1	367	97	59	7,578	3,875	11,453
157	355	229	179	326	421	1,510	87	95	2	436	62	59	7,805	3,982	11,787
3,264	3,192	1,984	1,633	4,274	6,028	17,112	1,239	2,444	365	3,561	6,236	739	83,400	35,919	119,318
3,385	3,367	2,172	1,742	4,790	7,195	19,268	1,232	2,256	362	3,802	6,575	710	86,227	38,016	124,242
3,083	3,436	2,202	1,802	4,943	6,493	18,875	1,276	2,147	362	4,008	6,634	718	85,369	36,951	122,320
3,089	3,296	2,202	1,795	4,942	6,158	18,392	1,352	2,192	373	4,208	6,051	718	85,048	37,496	122,544
7,139	5,653	2,954	2,606	7,205	21,099	39,517	1,973	6,105	683	11,684	16,696	3,017	214,512	98,935	313,447
6,780	4,954	3,305	2,658	7,790	20,980	39,688	1,898	5,961	670	14,231	15,229	3,031	215,131	98,597	313,728
6,481	4,712	3,365	2,802	8,286	21,445	40,611	2,062	5,927	677	15,059	14,419	3,051	218,302	99,847	318,149
6,279	4,749	3,403	2,863	8,159	20,908	40,082	2,107	6,185	714	17,154	14,790	3,063	221,541	103,228	324,769
440	309	198	165	426	590	1,687	780	667	33	856	524	123	12,169	7,225	19,394
450	324	216	172	470	657	1,839	725	482	34	1,112	614	125	12,352	7,448	19,800
354	329	221	193	485	675	1,902	727	506	38	1,016	567	126	12,357	7,308	19,665
378	326	218	185	494	647	1,870	834	540	40	891	535	125	12,402	7,466	19,869
627	295	160	114	273	254	1,096	1,176	100	11	199	540	124	9,204	6,286	15,491
571	310	171	116	303	322	1,221	1,108	108	8	272	1,018	125	9,663	6,669	16,332
527	318	182	133	384	352	1,369	1,122	103	10	274	1,007	124	9,838	6,631	16,468
516	325	182	142	388	357	1,394	1,159	104	12	339	747	122	9,735	6,799	16,534
1,026	930	591	544	1,260	2,943	6,267	2,511	656	242	5,739	3,453	564	46,127	19,056	65,183
1,159	951	645	521	1,397	3,427	6,941	2,465	634	256	6,497	3,001	563	47,276	19,724	66,999
1,144	993	693	590	1,531	3,171	6,977	2,439	576	243	6,245	2,726	557	46,782	19,487	66,270
1,106	1,005	700	592	1,524	2,850	6,670	2,437	564	250	5,083	2,324	555	45,576	20,062	65,638
2,213	1,878	1,301	1,133	2,769	4,402	11,482	675	913	251	3,128	4,680	567	69,636	29,392	99,027
2,186	1,694	1,413	1,225	3,161	4,882	12,375	703	1,014	269	3,788	4,945	572	71,973	29,652	101,624
2,123	1,779	1,457	1,272	3,221R	4,554	12,283R	720R	1,036	267	3,635	4,842	580	72,089	29,291	101,381
2,132	1,832	1,462	1,287	3,323	4,410	12,314	709	1,076	259	3,986	4,304	608	73,390	30,970	104,360
22	50	29	28	48	15	168	2	11	-	-	1	18	1,050	450	1,500
22	53	34	32	55	28	201	1	12	-	88	1	18	1,181	407	1,588
21	53	35	35	53	13	189	1	10	-	10	2	18	1,108	402	1,510
20	51	35	39	60	21	206	1	13	5	8	1	18	1,172	420	1,592
1	36	-	3	12	364	415	-	6,482	127	-19	143,583	2,940	171,576	-2,437	169,139
-	27	-	2	10	221	261	-	5,916	125	-3	148,794	2,968	173,868	-2,471	171,396
-	28	1	1	21	370	420	-	6,391	125	24	148,039	2,913	177,008	-2,563	174,445
-	37	1	1	22	459	519	-	6,247	123	-24	146,392	2,860	175,565	-1,061	174,504
15,508	13,388	7,809	6,686	17,186	36,871	81,940	8,644	17,744	1,769	26,607	176,455	8,331	634,203	206,766	840,969
15,320	12,751	8,591	6,950	18,888	38,911	86,090	8,382	16,770	1,779	31,156	181,022	8,349	644,147	210,339	854,486
14,462	12,751	8,829	7,348	19,944R	38,314	87,186R	8,629R	17,062	1,775	31,392	178,968	8,324	649,192	209,670	858,862
14,242	12,718	8,879	7,418	19,912	37,050	85,977	8,876	17,281	1,826	32,828	175,747	8,307	651,235	218,071	869,306

Chartered banks: Regional distribution of liabilities Banques à charte : Répartition régionale du passif

Millions of dollars En millions de dollars

	End of period En fin de période	Canadian dollar liabilities Dépôts en dollars canadiens									
		Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers						Non-personal term and notice deposits (excluding deposits of banks) Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers (dépôts interbancaires exclus)			
		Chequable Transférables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque			Fixed term À terme fixe		Total Total	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total
			Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres	Total Total	Total Total	Of which: Tax sheltered Dont : Abris fiscaux				
		B5428-39 B5427	B5767-78 B5766	B5780-91 B5779	B5467-78 B5466	B5506-17 B5505	B5819-30 B5818	B5519-30 B5518	B5545-56 B5544	B5571-82 B5570	B5532-43 B5531
Newfoundland Terre-Neuve	1994 IV 1995 I II III	294 290 421 437	57 51 45 43	903 872 777 764	960 923 821 807	1,904 2,092 2,129 2,154	919 1,052 1,071 1,088	3,158 3,304 3,371 3,398	372 306 379 388	241 228 241 280	613 534 620 667
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1994 IV 1995 I II III	128 125 168 167	13 12 10 9	204 195 172 167	217 207 182 177	677 724 731 733	276 303 308 312	1,022 1,056 1,082 1,077	113 90 109 115	58 62 60 61	171 152 168 176
Nova Scotia Nouvelle-Écosse	1994 IV 1995 I II III	1,008 1,011 1,530 1,567	113 98 98 88	1,734 1,683 1,201 1,176	1,847 1,781 1,299 1,265	4,670 4,961 5,024 5,049	1,967 2,163 2,195 2,211	7,525 7,753 7,853 7,880	558 451 513 469	446 414 406 447	1,003 865 919 916
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1994 IV 1995 I II III	686 681 870 896	68 59 57 53	1,101 1,068 874 880	1,168 1,128 930 932	3,303 3,527 3,568 3,604	1,419 1,561 1,587 1,606	5,157 5,336 5,369 5,432	370 355 396 375	671 790 737 703	1,041 1,145 1,133 1,078
Quebec Quebec	1994 IV 1995 I II III	6,754 6,543 7,746 7,501	510 488 442 418	5,780 5,375 4,655 4,546	6,290 5,863 5,097 4,964	36,203 38,062 38,169 38,407	14,150 15,581 15,582 15,660	49,247 50,468 51,012 50,872	4,997 4,563 4,884 4,648	5,595 7,851 6,314 6,289	10,592 12,414 11,198 10,937
Ontario Ontario	1994 IV 1995 I II III	17,217 16,629 20,997 21,285	2,021 1,811 1,679 1,550	23,659 22,374 18,837 18,756	25,680 24,184 20,515 20,306	81,489 85,197 86,464 87,210	27,726 30,995 31,713 32,020	124,385 126,010 127,976 128,801	13,951 23,627 13,141 12,984	25,347 12,047 26,419 27,035	39,297 35,675 39,560 40,019
Manitoba Manitoba	1994 IV 1995 I II III	1,400 1,398 1,945 1,964	108 97 89 80	2,316 2,242 1,691 1,646	2,423 2,339 1,780 1,726	6,434 6,910 7,025 6,891	2,424 2,713 2,783 2,760	10,258 10,647 10,749 10,581	1,110 759 738 852	665 866 764 777	1,775 1,625 1,502 1,629
Saskatchewan Saskatchewan	1994 IV 1995 I II III	1,158 1,234 1,758 1,753	90 81 78 70	1,935 1,950 1,433 1,397	2,025 2,031 1,511 1,467	5,945 6,456 6,610 6,469	2,078 2,387 2,444 2,404	9,129 9,721 9,880 9,689	665 587 627 725	623 655 601 700	1,288 1,242 1,228 1,425
Alberta Alberta	1994 IV 1995 I II III	2,918 2,944 3,961 4,029	411 380 355 326	4,941 4,831 3,771 3,712	5,352 5,211 4,126 4,038	16,715 17,935 18,382 18,403	6,596 7,503 7,707 7,736	24,984 26,090 26,469 26,471	3,178 2,927 2,915 2,985	2,444 2,463 2,403 2,454	5,622 5,390 5,318 5,439
British Columbia Colombie-Britannique	1994 IV 1995 I II III	5,949 5,884 7,931 8,054	513 457 436 391	8,481 8,216 6,342 6,336	8,994 8,673 6,778 6,727	25,310 26,191 26,200 27,062	7,737 8,773 8,784 8,959	40,252 40,748 40,909 41,843	3,711 3,506 3,681 3,839	3,901 3,473 3,418 3,890	7,612 6,979 7,098 7,729
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1994 IV 1995 I II III	68 65 95 92	12 13 10 9	108 96 84 80	120 109 95 89	222 214 221 222	124 116 117 118	410 388 410 403	111 107 102 99	46 44 43 52	157 151 145 150
Unallocated in Canada and/or international Operations non réparties au Canada et opérations internationales	1994 IV 1995 I II III	351 347 371 360	520 695 627 980	595 581 574 566	1,116 1,276 1,201 1,545	3,296 3,306 3,137 3,089	360 416 230 242	4,763 4,930 4,709 4,995	454 339 316 349	4,642 4,972 4,524 4,920	5,096 5,311 4,841 5,270
Total Total	1994 IV 1995 I II III	37,929 37,151 47,793 48,105	4,435 4,241 3,925 4,018	51,757 49,482 40,410 40,026	56,192 53,723 40,410 44,045	186,170 195,575 197,661 199,292	65,779 73,562 74,522 75,116	280,291 286,450 289,789 291,442	29,588 26,037 27,801 27,830	44,680 45,446 45,928 47,608	74,268 71,484 73,730 75,437

Gross demand deposits (excluding deposits of banks) Montant brut des dépôts à vue (dépôts interbancaires exclus)					Foreign currency deposit liabilities (excluding banks and Government of Canada) Dépôts en monnaies étrangères (sauf ceux des banques et du gouvernement canadien)				Acceptances Acceptations	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	Total liabilities distributed by province Ensemble du passif réparti par province	Residual liabilities Autres éléments du passif	Total liabilities Ensemble du passif
Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total	Of which Dont : Provincial governments Gouvernements provinciaux		Demand À vue	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total						
B5598-609 B5597	B5611-22 B5610	B5585-96 B5584	B5415-26 B5414	B5637-48 B5636	B5676-87 B5675	B5689-700 B5688	B5702-13 B5701	B5663-74 B5662	B5715-26 B5714	B5793-804 B5792	B5806-17 B5805	B5832-43 B5831	B5845-56 B5844	B5401-12 B5400
83	243	326	4,097	75	12	10	8	30	165	-	-	4,292	3,076	7,369
85	211	296	4,134	52	11	9	5	26	221	-	-	4,380	3,190	7,570
91	263	354	4,345	42	24	9	6	39	192	-	-	4,575	3,230	7,805
89	251	340	4,406	83	11	9	8	29	148	-	-	4,582	3,282	7,864
24	68	91	1,284	18	5	4	4	14	45	-	-	1,343	964	2,307
23	62	85	1,293	25	4	3	4	11	50	-	-	1,354	998	2,352
28	72	100	1,350	25	10	3	4	17	38	-	-	1,405	1,004	2,409
26	72	97	1,351	29	7	4	14	25	31	-	-	1,407	1,006	2,414
190	428	618	9,146	29	40	50	66	156	654	-	-	9,956	6,867	16,822
192	376	569	9,186	21	55	46	67	168	727	-	-	10,082	7,088	17,170
198	447	645	9,417	31	52	46	76	174	524	-	-	10,115	7,001	17,115
198	467	665	9,462	17	49	48	103	201	568	-	-	10,231	7,048	17,279
107	316	424	6,622	262	30	29	37	96	597	-	-	7,316	4,972	12,287
109	265	374	6,855	422	31	27	31	89	373	-	-	7,317	5,289	12,606
111	324	435	6,937	344	41	31	31	103	369	-	-	7,409	5,157	12,566
112	337	449	6,959	325	46	36	31	114	437	-	-	7,509	5,184	12,693
423	3,363	3,786	63,625	154	1,149	643	2,602	4,394	3,607	-	1	71,627	47,768	119,395
412	3,060	3,472	66,354	827	1,304	609	2,791	4,704	3,854	101	468	75,481	51,199	126,680
451	3,487	3,939	66,148	332	1,310	625	2,376	4,311	4,051	101	465	75,076	49,176	124,252
408	3,312	3,719	65,528	248	1,324	645	2,438	4,406	4,248	51	346	74,578	48,813	123,392
1,799	9,768	11,568	175,250	1,057	3,805	1,844	7,079	12,728	12,074	217	1,720	201,989	131,574	333,562
1,738	8,671	10,409	172,094	1,195	3,569	1,815	7,778	13,162	14,542	164	1,383	201,345	132,790	334,136
1,905	9,300	11,206	178,742	1,686	3,769	1,850	8,698	14,317	15,335	189	2,805	211,389	132,881	344,269
1,807	9,774	11,581	180,401	1,184	3,825	1,844	9,126	14,795	17,420	195	2,367	215,178	134,386	349,564
205	560	765	12,798	51	100	82	85	266	862	-	-	13,926	9,608	23,535
204	523	728	13,000	145	98	73	73	244	1,118	-	-	14,362	10,031	24,392
219	612	831	13,082	30	89	72	237	397	1,028	-	-	14,507	9,725	24,233
209	629	838	13,048	102	110	78	156	344	899	-	-	14,291	9,720	24,011
208	510	718	11,135	45	64	30	70	164	199	-	-	11,498	8,360	19,858
212	464	676	11,640	28	90	30	56	176	272	-	-	12,088	8,982	21,070
217	546	763	11,870	29	175	32	43	250	274	-	-	12,394	8,825	21,219
214	554	768	11,882	21	58	35	41	134	339	-	-	12,355	8,851	21,207
773	2,377	3,150	33,755	847	470	237	997	1,703	5,761	-	-	41,220	25,343	66,563
779	2,168	2,947	34,426	828	436	229	859	1,524	6,520	-	-	42,470	26,564	69,034
782	2,317	3,098	34,886	821	458	226	810	1,494	6,274	-	-	42,654	25,935	68,589
761	2,389	3,150	35,060	880	461	232	1,135	1,827	5,095	-	-	41,983	26,118	68,100
792	3,407	4,199	52,063	517	753	735	2,081	3,569	3,507	30	-	59,169	39,088	98,257
781	3,247	4,028	51,755	360	812	724	2,278	3,814	4,008	30	-	59,608	39,935	99,543
819	3,610	4,429	52,436	250	820	715	2,897	4,431	4,097	30	-	60,995	38,982	99,977
786	3,766	4,552	54,124	405	872	770	3,254	4,897	4,155	30	-	63,206	40,318	103,524
23	206	229	797	58	9	4	18	31	-	-	-	828	598	1,426
22	148	170	710	5	3	3	4	10	88	-	-	808	548	1,355
26	138	164	720	7	5	3	2	10	10	-	-	739	535	1,274
24	157	180	734	4	7	3	1	11	8	-	-	753	547	1,299
3,583	858	4,441	14,300	-	9,114	8,299	89,143	106,556	2,160	357	4,569	127,942	11,644	139,586
3,242	949	4,191	14,431	-	9,304	8,053	87,108	104,465	2,454	263	5,296	126,909	11,670	138,578
3,880	1,020	4,900	14,450	-	9,459	8,294	84,545	102,298	2,731	272	3,969	123,720	11,433	135,153
4,167	1,181	5,347	15,612	-	10,085	7,699	84,284	102,068	2,411	279	4,939	125,309	12,649	137,958
8,210	22,105	30,315	384,874	3,112	15,551	11,966	102,190	129,707	29,631	604	6,291	551,106	289,862	840,969
7,799	20,144	27,944	385,877	3,907	15,716	11,623	101,054	128,393	34,228	557	7,147	556,203	298,283	854,486
8,729	22,135	30,864	394,383	3,596	16,214	11,907	99,722	127,842	34,923	592	7,239	564,980	293,883	858,862
8,801	22,887	31,687	398,567	3,300	16,855	11,403	100,592	128,850	35,759	555	7,652	571,382	297,924	869,306

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens									
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens									
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres		To purchase consumer goods and other personal services Pour l'achat de biens de consommation et de services personnels						Total Total	
	Tax-sheltered plans Régimes d'abri fiscal	Marketable stocks and bonds Actions et obligations négociables	Private passenger vehicles Voitures particulières	Mobile homes Maisons mobiles	Renovations of residential property Rénovations de logements	Other Autres	Subtotal Total partiel	Credit cards Cartes de crédit	Total Total	
	B 347	B 346	B 342	B 343	B 344	B 345	B 341	B 340	B 339	B 338
1985	489	2,219	8,023	575	710	23,370	32,679	5,180	37,859	40,566
1986	551	1,080	8,884	572	1,071	25,415	35,941	5,862	41,803	43,434
1987	582	1,172	10,020	583	1,078	29,954	41,635	6,839	48,474	50,228
1988	669	1,134	11,694	624	1,262	33,923	47,503	7,910	55,413	57,216
1989	774	1,027	12,477	637	1,267	37,003	51,384	9,127	60,512	62,313
1990	713	1,097	12,547	678	1,183	39,135	53,544	10,608	64,152	65,962
1991	573	1,076	11,659	654	1,170	40,118	53,600	10,729	64,330	65,979
1992	530	908	11,121	615	1,175	40,118	52,274	11,518	63,792	65,229
1993	530	1,131	11,547	608	1,654	41,364	55,173	14,083	69,256	70,917
1994	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1987 II	655	1,090	9,455	571	1,018	27,966	39,010	5,855	44,865	46,610
1987 III	614	1,091	9,911	585	1,056	29,073	40,625	6,241	46,866	48,572
1987 IV	582	1,172	10,020	583	1,078	29,954	41,635	6,839	48,474	50,228
1988 I	818	1,102	10,223	577	1,070	30,746	42,616	6,493	49,109	51,029
1988 II	721	1,257	11,077	606	1,185	32,561	45,429	6,817	52,245	54,224
1988 III	666	1,017	11,606	619	1,254	33,732	47,210	7,251	54,461	56,145
1988 IV	669	1,134	11,694	624	1,262	33,923	47,503	7,910	55,413	57,216
1989 I	879	1,053	11,750	622	1,235	34,605	48,212	7,567	55,780	57,711
1989 II	774	1,028	12,199	633	1,306	35,905	50,042	7,869	57,911	59,713
1989 III	785	1,011	12,541	648	1,344	36,295	50,828	8,425	59,253	61,048
1989 IV	774	1,027	12,477	637	1,267	37,003	51,384	9,127	60,512	62,313
1990 I	977	986	12,328	630	1,217	37,663	51,839	8,796	60,635	62,598
1990 II	922	1,025	12,607	641	1,250	38,422	52,919	9,170	62,090	64,037
1990 III	820	1,016	12,788	650	1,217	39,126	53,780	9,884	63,665	65,501
1990 IV	713	1,097	12,547	678	1,183	39,135	53,544	10,608	64,152	65,962
1991 I	910	1,067	12,096	659	1,107	39,629	53,492	9,809	63,301	65,278
1991 II	797	1,097	12,074	672	1,112	40,439	54,297	10,139	64,436	66,331
1991 III	625	897	12,049	663	1,204	40,297	54,213	10,382	64,596	66,117
1991 IV	573	1,076	11,659	654	1,170	40,118	53,600	10,729	64,330	65,979
1992 I	872	934	11,306	645	1,131	40,445	53,526	9,807	63,333	65,139
1992 II	717	870	11,402	645	1,169	40,428	53,645	9,993	63,638	65,226
1992 III	635	808	11,504	635	1,196	40,629	53,964	10,612	64,576	66,018
1992 IV	530	908	11,121	615	1,175	39,363	52,274	11,518	63,792	65,229
1993 I	1,145	823	10,990	597	1,146	40,541	53,273	10,833	64,106	66,074
1993 II	902	937	11,442	712	1,202	40,632	53,989	11,295	65,283	67,123
1993 III	713	863	11,616	619	1,253	41,916	55,404	12,634	68,038	69,614
1993 IV	530	1,131	11,547	608	1,654	41,364	55,173	14,083	69,256	70,917
1994 I	1,279	1,210	11,679	582	1,604	42,230	56,094	13,102	69,196	71,685
1994 II	998	1,252	11,458	601	1,638	42,481	56,177	13,748	69,925	72,175
1994 III	749	1,160	12,610	611	1,306	43,569	58,096	14,539	72,635	74,544
1994 IV	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1995 I	1,346	1,192	12,757	593	1,286	44,975	59,611	14,913	74,524	77,062
1995 II	1,065	1,162	13,045	607	1,339	45,197	60,189	15,771	75,960	78,187
1995 III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001

Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens																End of period En fin de période
Financial institutions Institutions financières			Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles													
Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Other Autres	Private businesses Entreprises privées													
			Agriculture Agriculture	Fishing and trapping et piégeage	Logging and forestry Exploitation forestière	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Manufacturing Secteur manufacturier							
						Mining Mines	Energy Énergie	Other Autres	Food, beverage and tobacco products Aliments, boissons et produits du tabac	Leather, textile, apparel products Cuir, textiles et vêtement	Metal products Produits métalliques	Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total manufacturing Ensemble du secteur manufacturier	
B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
1,224	1,522	6,036	7,796	203	938	810	7,660	866	1,560	1,090	1,828	374	684	7,331	13,267	1985
598	3,039	5,893	7,582	222	782	1,035	6,214	703	1,520	1,166	1,895	909	431	6,950	12,870	1986
483	1,910	6,985	7,419	287	330	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	886	408	7,517	13,694	1987
387	2,319	6,986	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	1988
1,264	1,398	8,042	7,595	393	899	886	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	1989
2,005	1,175	7,844	7,550	366	1,068	722	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,238	536	11,413	19,575	1990
2,092	1,195	8,453	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	23	10,125	18,296	1991
1,383	1,623	9,088	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	982	440	10,867	18,569	1992
1,999	6,745	10,256	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	1993
240	3,869	7,597	8,264	301	823	284	1,942	506	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	1994
684	2,002	6,693	7,332	259	741	593	5,240	726	1,664	1,481	1,930	880	406	7,345	13,706	1987 II
444	2,583	6,567	7,381	320	667	4	5,513	621	1,595	1,615	1,986	887	369	6,987	13,410	III
483	1,910	6,985	7,419	287	330	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	886	408	7,517	13,694	IV
576	1,582	6,553	7,207	286	593	661	4,885	587	1,571	1,641	2,003	960	381	7,865	14,421	1988 I
486	2,514	7,310	7,428	361	844	699	3,936	632	1,628	1,743	2,184	1,024	368	7,933	14,877	II
439	2,285	6,986	7,435	338	798	664	3,284	577	1,539	1,831	2,075	970	387	8,273	15,074	III
387	2,319	6,986	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	IV
894	1,530	7,383	7,260	357	923	76	2,802	587	1,976	1,649	2,164	1,131	295	8,535	15,740	1989 I
806	2,017	7,372	7,539	399	907	833	2,478	750	1,921	1,838	1,165	1,031	941	9,408	16,796	II
1,278	1,300	7,842	7,514	409	969	541	2,607	649	1,878	1,975	2,260	1,205	423	9,134	16,772	III
1,264	1,398	8,042	7,595	393	899	886	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	IV
1,550	1,710	7,406	7,280	396	998	833	2,062	579	2,370	1,600	2,555	973	347	10,606	18,751	1990 I
1,614	1,118	6,850	7,426	401	944	899	1,906	597	2,464	1,937	2,392	1,131	380	10,582	18,823	II
1,624	1,128	7,249	7,449	388	1,030	669	1,937	609	2,426	2,137	2,421	1,250	308	11,046	19,610	III
2,005	1,175	7,844	7,550	366	1,068	599	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,238	536	11,413	19,575	IV
1,860	1,760	8,190	7,182	344	1,123	889	2,464	634	2,501	1,381	3,039	1,467	682	11,183	20,552	1991 I
1,743	2,273	7,421	7,429	389	1,139	846	2,826	629	2,658	1,687	3,219	1,088	894	11,249	20,426	II
1,575	1,467	7,762	7,429	383	1,117	466	1,995	678	2,100	1,746	2,990	1,400	454	10,178	18,567	III
2,092	1,195	8,453	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	23	10,125	18,296	IV
1,521	1,817	9,404	7,155	319	1,084	788	2,899	846	2,327	1,568	2,932	1,148	866	10,998	19,537	1992 I
1,618	2,805	8,584	7,137	358	664	664	2,270	555	2,201	1,648	2,729	1,043	637	9,393	17,651	II
2,019	1,703	8,036	7,369	360	1,123	849	2,240	840	2,362	1,808	2,607	903	282	9,945	17,904	III
1,383	1,623	9,088	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	IV
1,531	2,934	10,094	6,975	320	1,107	557	2,806	899	2,280	1,808	2,653	928	408	10,744	18,514	1993 I
1,364	4,090	8,668	7,171	312	962	848	2,153	490	1,846	1,449	2,376	844	291	9,743	16,546	II
1,481	6,204	9,633	7,406	316	974	444	1,768	481	2,195	1,506	2,413	748	263	9,247	16,369	III
1,999	6,745	10,256	7,706	304	947	354	2,099	480	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	IV
1,478	4,957	10,795	7,423	303	969	408	2,200	467	2,121	1,377	2,261	752	167	9,149	15,827	1994 I
1,405	6,754	10,845	7,872	305	962	387	2,032	552	1,974	1,379	2,358	810	239	8,728	15,488	II
629	7,585	9,546	7,940	298	909	239	1,862	560	2,021	1,501	2,463	295	325	9,227	16,332	III
240	3,869	7,597	8,264	301	823	254	1,942	506	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	IV
843	3,431	6,550	7,990	304	914	234	2,144	513	1,869	1,387	2,580	1,089	149	10,090	17,164	1995 I
773	4,020	6,684	8,326	298	922	240	1,823	579	2,001	1,419	2,800	1,058	382	9,538	17,198	II
602	2,981	6,688	8,490	353	972	219	1,753	667	2,653	1,524	2,718	1,132	283	9,293	17,602	III

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens													
	Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens													
	Non financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles													
	Private businesses Entreprises privées													
	Construction / Real estate Construction / Immobilier			Of which: Interim construction lending Dont : Prêt-relais pour la construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail		Service industries Services	Multi- product conglomerates Conglomérats multi- produits	Total private Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises indi- viduelles	Government enterprises Entreprises publiques	Total Total
	Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Real estate Immobilier	Other Autres				Automotive Automobile	Other Autres services						
	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1985	5,079	3,505	4,984		4,150	5,662	2,744	4,292	9,245	745	71,944	8,525	3,299	75,243
1986	4,161	3,487	4,673		4,072	5,829	3,371	4,523	9,970	530	70,025	8,193	1,686	71,710
1987	5,631	4,293	4,524		4,450	6,575	3,892	4,960	11,306	430	74,625	8,918	1,589	76,214
1988	6,091	5,428	5,051		4,482	7,215	4,200	5,426	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989	8,043	7,095	5,790		5,109	7,375	4,187	6,287	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990	9,019	7,779	6,476		5,217	7,562	3,642	5,828	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991	9,156	8,835	6,741		5,178	7,591	4,060	6,368	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992	9,318	10,159	6,755		5,943	7,941	4,209	6,726	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993	7,945	9,277	5,938		4,702	7,210	4,117	5,735	14,009	782	86,659	10,781	1,368	88,027
1994	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1987 II	4,703	3,505	4,633		4,134	6,852	3,591	5,130	10,736	412	72,496	8,411	1,848	74,344
1987 III	4,984	3,858	4,593		4,405	6,930	3,357	5,218	11,347	446	73,796	8,559	1,679	75,475
1987 IV	5,631	4,293	4,524		4,450	6,575	3,892	4,960	11,306	430	74,625	8,918	1,589	76,214
1988 I	5,586	4,676	4,635		4,606	7,388	4,197	5,785	11,919	446	77,988	9,154	1,535	79,523
1988 II	5,497	4,828	4,788		4,509	7,653	4,159	5,827	12,525	511	80,154	9,450	1,499	81,653
1988 III	5,744	5,061	4,889		4,846	7,565	3,834	5,933	12,648	399	79,053	9,451	1,334	80,387
1988 IV	6,091	5,428	5,051		4,482	7,215	4,200	5,426	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989 I	6,627	5,640	5,157		4,696	7,509	4,467	6,107	13,976	361	82,686	9,675	1,769	84,455
1989 II	7,768	6,209	5,724		4,878	7,664	4,336	6,338	14,543	580	87,740	9,889	1,330	89,070
1989 III	7,487	6,689	5,735		4,621	7,703	4,052	6,676	15,601	781	88,906	9,751	1,299	90,205
1989 IV	8,043	7,095	5,790		5,109	7,375	4,187	6,287	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990 I	8,693	7,410	6,233		5,124	8,018	4,365	6,894	14,754	678	93,067	10,217	1,104	94,171
1990 II	8,652	7,322	6,227		4,953	8,177	4,309	6,830	14,728	467	92,658	9,828	849	93,507
1990 III	8,923	7,376	6,372		5,217	8,339	3,806	6,899	14,986	458	94,109	10,414	807	94,916
1990 IV	9,019	7,779	6,476		5,217	7,562	3,642	5,828	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991 I	9,279	8,320	6,718		5,316	8,093	3,648	6,811	14,922	710	96,674	10,326	1,512	98,187
1991 II	9,380	8,665	7,336		5,851	8,098	3,549	6,858	14,752	632	98,498	10,982	1,232	99,731
1991 III	9,370	8,632	6,975		5,174	8,144	3,741	6,710	14,047	548	93,976	10,441	1,186	95,161
1991 IV	9,156	8,835	6,741		5,178	7,591	4,060	6,368	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992 I	9,684	10,155	6,980		6,258	8,114	4,317	6,921	14,310	628	99,661	10,441	1,493	101,155
1992 II	9,212	9,738	6,744		5,558	7,877	4,303	6,752	13,902	708	94,539	10,664	1,153	95,691
1992 III	9,236	9,771	6,902		5,510	7,989	3,996	6,662	13,846	901	95,198	10,649	1,152	96,350
1992 IV	9,318	10,159	6,755		5,943	7,941	4,209	6,726	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993 I	9,547	10,584	6,574		6,338	8,560	4,563	7,192	13,725	1,004	98,965	10,951	1,175	100,140
1993 II	8,453	9,757	6,616		5,333	8,326	4,255	6,425	13,724	942	92,009	10,688	929	92,938
1993 III	8,355	10,216	6,510		4,750	7,987	3,907	6,296	13,435	906	90,070	10,965	718	90,788
1993 IV	7,945	9,277	5,938		4,702	7,210	4,117	5,735	14,009	782	86,659	10,781	1,368	88,027
1994 I	8,093	9,723	5,838		4,376	7,952	4,473	6,822	13,970	1,142	89,985	10,589	1,600	91,585
1994 II	8,010	9,524	5,984	6,336	4,721	8,087	4,195	6,830	14,976	1,568	91,492	10,253	951	92,443
1994 III	7,293	9,311	5,924	5,384	4,657	8,121	4,064	6,672	14,684	2,115	90,982	10,045	853	91,835
1994 IV	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1995 I	6,200	9,753	5,575	9,217	5,066	8,344	4,998	7,116	15,128	2,033	93,507	10,795	1,127	94,634
1995 II	6,043	9,783	5,363	8,695	6,071	9,073	4,932	6,972	15,713	1,949	95,287	11,020	618	95,905
1995 III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946

Loans to institutions Prêts aux institutions	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Factored receivables Créances affacturées	Other loans Autres prêts	Own acceptances purchased Acceptations bancaires achetées par le garant	Loans by securities subsidiaries Prêts octroyés par les filiales de courtage des banques	Reverse repos Prises en pension	Total Total	Of which: Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes Donat : Prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral				End of period En fin de période
										Small business loans Prêts aux petites entreprises	Farm improvement loans Prêts pour améliorations agricoles	Canada student loans Prêts aux étudiants	Other Autres	
B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
1,902	1,187	4,143	2,678	90	48				134,640	1,458	461	1,814	44	1985
2,056	1,100	3,760	2,760	41	66				134,457	1,291	382	2,013	57	1986
2,294	1,227	4,140	2,676	38	44				146,241	1,240	334	2,397	35	1987
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41		717		158,843	1,233	298	2,604	28	1988
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34		1,218		176,572	1,191	249	2,778	19	1989
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68		1,898		184,274	964	196	2,959	12	1990
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38		3,493		185,737	798	181	3,241	9	1991
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76		4,335		190,813	703	217	3,547	5	1992
3,865	1,605	3,725	1,831	126	20		14,499		203,615	1,540	436	3,499	6	1993
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687	3,092	16,942	215,201	3,968	661	4,668	8	1994
2,155	1,005	4,080	2,890	52	70				140,583	1,265	355	1,988	49	1987 II
2,064	968	4,040	2,558	45	53				143,368	1,249	341	2,352	38	1987 III
2,294	1,227	4,140	2,676	38	44				146,241	1,240	334	2,397	35	1987 IV
2,299	1,454	4,156	2,697	138	43				150,050	1,245	321	2,389	36	1988 I
2,337	1,061	4,549	2,796	49	26				157,002	1,254	319	2,323	34	1988 II
2,194	993	3,578	2,828	171	43				156,047	1,244	309	2,574	31	1988 III
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41		717		158,843	1,233	298	2,604	28	1988 IV
2,454	1,418	3,735	2,929	37	36		1,018		163,602	1,210	282	2,585	26	1989 I
2,556	1,201	3,701	3,030	28	30		1,308		170,832	1,198	282	2,505	24	1989 II
2,656	1,102	4,295	3,099	37	30		1,360		174,252	1,167	273	2,743	22	1989 III
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34		1,218		176,572	1,191	249	2,778	19	1989 IV
2,784	1,691	2,643	3,218	61	24		1,542		179,398	1,142	236	2,763	18	1990 I
2,831	1,486	2,866	3,241	50	42		1,603		179,245	1,086	226	2,683	17	1990 II
2,878	1,166	2,801	3,305	64	75		1,359		182,066	1,025	212	2,894	14	1990 III
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68		1,898		184,274	964	196	2,959	12	1990 IV
3,050	1,924	2,895	3,340	39	71		2,004		188,599	916	190	2,965	11	1991 I
2,815	1,628	2,812	3,276	29	84		2,185		190,328	879	190	2,888	10	1991 II
3,128	1,392	3,097	3,266	19	62		2,386		185,433	834	189	3,165	9	1991 III
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38		3,493		185,737	798	181	3,241	9	1991 IV
3,278	2,046	2,452	2,765	261	37		3,173		193,047	764	182	3,249	8	1992 I
3,293	1,722	2,759	2,729	74	46		2,527		187,074	743	196	3,242	7	1992 II
3,398	1,246	2,712	2,713	206	40		3,367		187,808	728	211	3,428	6	1992 III
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76		4,335		190,813	703	217	3,547	5	1992 IV
3,385	1,982	2,774	2,603	47	59		4,770		196,394	715	273	3,549	7	1993 I
3,401	1,587	2,990	1,982	47	84		5,616		189,889	869	322	3,474	7	1993 II
3,557	1,352	3,112	1,917	45	33		6,127		193,862	1,138	383	3,830	6	1993 III
3,865	1,605	3,725	1,831	126	20		14,499		203,615	1,540	436	3,499	6	1993 IV
4,044	2,037	3,952	1,848	207	13		17,324		209,923	1,893	488	3,989	6	1994 I
4,145	1,696	3,771	1,836			2,985	15,840		213,896	2,374	560	3,754	9	1994 II
3,950	1,553	2,627	1,813			4,030	15,203		213,312	2,762	615	4,479	9	1994 III
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687	3,092	16,942	215,201	3,968	661	4,668	8	1994 IV
4,235	2,316	1,999	1,779			4,036	3,709	19,198	219,792	4,614	680	4,661	8	1995 I
4,251	2,000	1,989R	1,775R			3,964	3,982	20,144	223,675	4,697	699	4,598	10	1995 II
4,370	1,661	2,296	1,826			4,528	3,548	24,732	228,178	4,703	710	4,826	3	1995 III

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Foreign currency loans Prêts en monnaies étrangères															
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens		Financial institutions Institutions financières	Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens												
				Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles												
				Private business Entreprises privées												
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres	Other Autres		Agriculture Agriculture	Fishing, trapping, logging, forestry Pêche, piégeage et exploitation forestière	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Manufacturing Secteur manufacturier				Construction / Real estate Construction / Immobilier			
					Mining Mines	Energy Énergie	Other Autres	Metal products Produits métalliques	Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total Total	Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Real estate Immobilier	Other Autres	
	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1985	284	250	3,406	49	655	3,279	4,132	242	1,248	207	499	3,129	5,083	2,428	1,618	903
1986	227	432	3,759	40	716	3,260	5,277	574	1,098	213	439	3,187	4,938	2,408	1,727	975
1987	137	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	2,206	554
1988	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	1,602	613
1989	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	1,667	658
1990	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	1,991	668
1991	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	1,643	608
1992	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	2,190	730
1993	151	690	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	1,984	485
1994	169	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	363	7,753	9,628	1,231	1,980	669
1987 II	337	362	3,483	38	628	2,621	4,193	354	1,017	316	266	3,193	4,792	2,080	1,972	704
1987 III	250	503	2,743	42	536	2,279	3,443	292	1,080	207	331	3,260	4,878	2,384	2,340	585
1987 IV	137	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	2,206	554
1988 I	131	371	3,350	44	520	2,429	3,534	169	657	223	249	3,769	4,899	2,622	1,770	513
1988 II	118	333	3,152	48	543	2,357	2,827	138	705	411	295	4,197	5,608	1,847	1,887	526
1988 III	98	317	3,082	41	597	2,073	3,596	187	752	347	236	4,785	6,121	1,720	1,971	498
1988 IV	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	1,602	613
1989 I	91	371	2,565	26	466	2,657	3,462	204	642	381	771	4,018	5,812	893	1,333	490
1989 II	94	304	2,784	54	553	2,662	3,745	173	994	415	562	4,767	6,738	1,258	1,861	430
1989 III	123	355	2,747	57	556	3,332	4,112	251	690	346	54	4,360	5,450	2,021	1,985	505
1989 IV	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	1,667	658
1990 I	76	345	3,393	86	695	2,881	2,781	316	706	420	314	4,953	6,392	1,904	1,871	621
1990 II	101	402	3,382	71	878	2,948	2,755	484	839	514	345	5,151	6,848	2,257	1,981	652
1990 III	87	402	3,322	65	860	2,251	2,812	394	783	538	130	5,222	6,673	2,337	1,906	791
1990 IV	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	1,991	668
1991 I	75	469	3,502	46	1,190	1,983	2,478	340	858	492	164	7,089	8,604	2,778	2,051	606
1991 II	99	516	3,422	51	1,212	1,811	2,537	531	850	535	129	6,830	8,344	2,398	1,668	629
1991 III	125	572	3,980	54	1,376	1,885	2,614	378	885	458	160	7,431	8,933	2,055	1,684	689
1991 IV	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	1,643	608
1992 I	142	513	3,462	67	1,425	2,158	2,757	314	946	350	172	7,700	9,169	2,119	1,743	613
1992 II	89	519	3,953	59	1,539	1,947	2,837	412	1,016	328	223	7,405	8,971	2,695	1,961	741
1992 III	94	542	4,229	76	1,394	1,928	3,307	311	1,046	391	319	7,823	9,578	2,595	2,020	710
1992 IV	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	2,190	730
1993 I	236	543	3,816	79	1,172	1,641	3,189	260	1,293	548	378	7,641	9,860	2,240	2,270	660
1993 II	239	545	3,847	78	1,137	1,447	3,039	265	1,086	422	568	7,965	10,042	2,469	2,189	652
1993 III	112	557	4,306	82	1,165	1,557	3,102	237	1,095	406	564	8,363	10,428	2,161	2,219	580
1993 IV	151	690	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	1,984	485
1994 I	173	603	5,226	89	1,231	1,233	2,910	237	1,200	357	337	8,143	10,037	1,831	2,158	473
1994 II	158	542	5,313	95	1,273	1,678	3,370	319	1,141	365	339	8,221	10,066	1,673	1,908	775
1994 III	163	859	4,914	92	1,001	1,600	3,461	254	1,191	323	369	7,133	9,015	1,652	1,917	686
1994 IV	169	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	363	7,753	9,628	1,231	1,980	669
1995 I	156	477	4,513	105	1,017	1,530	3,515	181	1,304	312	312	8,817	10,745	896	2,044	554
1995 II	140	580 _R	3,643	104 _R	1,026	2,158	3,068	233	1,219	305	358	9,089	10,971	816	2,026	565
1995 III	149	634	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	344	7,884	9,683	774	2,032	555

													End of period En fin de période
Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Whole-sale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail	Service industries Services	Multi-product conglomerates Conglomérats multi-produits	Total private business Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises individuelles	Government enterprises Entreprises publiques	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Reverse repos Prises en pension	All other loans Tous autres prêts	Total foreign currency loans Ensemble des prêts en monnaies étrangères	
B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,828	761	675	744	372	22,766	200	2,153	2,130	100,788		754	132,531	1985
1,392	905	963	564	253	23,993	184	1,824	106	100,471		845	131,657	1986
1,144	849	684	1,168	377	22,315	125	1,696	214	99,674		1,005	128,802	1987
1,180	998	592	1,488	299	20,320	342	1,930	157	87,238		1,196	114,934	1988
1,433	994	782	1,403	663	21,602	262	1,961	89	89,076		1,190	118,282	1989
1,552	1,337	651	1,859	768	25,428	366	2,238	80	98,001		1,541	131,257	1990
1,538	1,133	616	1,420	696	25,533	543	141	69	101,218		2,099	133,315	1991
1,778	1,460	580	1,768	538	28,654	764	593	108	111,926		2,121	148,449	1992
1,924	1,795	646	1,322	575	26,353	924	979	150	109,045		1,429	145,374	1993
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	1994
1,053	890	817	693	308	21,144	533	1,769	246	97,305		826	125,465	1987 II
1,037	921	687	966	388	20,778	89	1,600	221	94,752		815	121,663	III
1,144	849	684	1,168	377	22,315	125	1,696	214	99,674		1,005	128,802	IV
1,113	849	636	1,253	281	20,634	195	1,661	266	94,917		1,072	122,346	1988 I
1,153	796	669	1,323	332	20,056	304	1,730	188	89,916		986	119,113	II
1,082	983	605	1,382	314	21,173	350	1,846	89	92,588		1,008	116,132	III
1,180	998	592	1,488	299	20,320	342	1,930	157	87,238		1,196	114,934	IV
1,149	956	610	1,423	399	19,880	357	1,841	101	88,582		1,325	114,756	1989 I
1,189	963	600	1,209	731	22,167	223	1,736	105	89,916		1,242	118,387	II
1,442	990	764	1,238	690	23,393	246	1,783	53	88,677		1,128	118,267	III
1,433	994	782	1,403	663	21,602	262	1,961	89	89,076		1,190	118,282	IV
1,274	1,125	766	1,466	565	22,742	325	1,898	118	90,152		1,213	119,998	1990 I
1,547	1,265	775	1,370	536	24,366	400	2,069	117	91,307		1,314	123,087	II
1,683	1,223	747	1,684	560	23,987	341	2,125	86	92,439		1,414	123,832	III
1,552	1,337	651	1,859	768	25,428	366	2,238	80	98,001		1,541	131,257	IV
1,429	1,335	727	1,885	745	26,196	404	2,239	4	98,424		1,580	132,532	1991 I
1,497	1,120	667	1,814	568	24,848	622	1,042	75	95,134		1,653	126,786	II
1,525	1,190	698	1,487	617	25,183	530	1,227	88	95,280		1,720	127,040	III
1,538	1,133	616	1,420	696	25,533	543	141	69	101,218		2,099	133,315	IV
1,329	1,208	543	1,486	770	25,702	567	1,739	122	104,364		2,086	136,541	1992 I
1,330	1,190	562	1,942	611	26,796	631	242	181	103,112		1,878	136,770	II
1,614	1,478	670	2,016	835	28,531	710	1,960	118	108,673		2,011	144,385	III
1,778	1,460	580	1,768	538	28,654	764	593	108	111,926		2,121	148,449	IV
1,846	1,467	678	1,613	490	27,462	733	564	108	110,058		1,879	144,604	1993 I
1,918	1,834	663	1,502	565	27,800	801	310	126	110,475		1,617	144,959	II
1,867	1,967	683	1,922	612	28,582	840	566	184	107,795		1,750	143,852	III
1,924	1,795	646	1,322	575	26,353	924	979	150	109,045		1,429	145,374	IV
1,855	2,083	868	1,286	509	26,799	851	1,103	150	114,323		1,895	150,303	1994 I
1,928	1,819	673	1,508	365	27,451	499	1,265	96	115,374		2,517	152,717	II
1,561	1,752	513	1,269	284	25,056	487	1,108	89	109,269		2,793	144,251	III
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	IV
1,772	1,713	439	1,203	422	26,136	529	1,744	289	105,783	13,694	2,213	155,005	1995 I
1,465	1,581	398	1,296	302	26,011	494	1,848	103	104,734	14,032	2,177	153,568	II
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	III

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle	Canadian dollar deposits Depôts en dollars canadiens					Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens								
	Net demand Depôts à vue nets	Personal savings Depôts d'épargne des particuliers		Non-personal notice Depôts à préavis autres que ceux des particuliers	Total Total	Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité	Total loans Ensemble des prêts	General loans Prêts généraux	Total personal loans Ensemble des prêts personnels	Business loans Prêts aux entreprises	Residential loans Prêts hypothécaires à l'habitation	Bankers' acceptances Acceptations bancaires		
		Total Ensemble	Of which: Dont :											
													Notice À préavis	Term À terme fixe
	B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641	
1991	N	22,545	213,561	109,274	104,695	23,219	423,267	320,826	191,916	178,854	65,477	113,324	112,258	34,259
	D	22,884	214,810	109,262	106,118	23,254	428,075	321,380	191,662	178,505	65,485	113,010	113,240	35,306
1992	J	23,130	215,570	108,956	106,975	23,984	430,262	324,956	193,512	179,753	65,615	113,936	114,202	34,041
	F	23,462	216,273	108,646	107,929	23,715	428,633	327,989	195,037	181,249	65,480	115,484	115,286	28,624
	M	22,981	217,705	108,584	109,570	23,866	430,714	329,986	196,151	182,444	65,354	116,655	116,458	27,851
	A	22,528	219,832	107,976	111,823	24,229	433,692	328,460	193,124	179,435	65,379	113,925	117,724	31,002
	M	22,282	221,139	106,916	113,932	24,019	435,614	327,258	190,609	176,795	65,277	111,470	119,116	31,086
	J	22,697	222,533	106,138	115,996	23,613	439,392	328,628	189,786	175,997	65,339	110,540	120,345	31,449
	J	22,751	223,978	106,133	117,643	24,379	442,348	330,863	190,493	176,470	65,484	111,220	121,393	30,338
	A	23,600	224,715	105,715	118,888	24,818	447,292	332,678	190,288	176,311	65,367	111,102	122,595	29,180
	S	24,010	225,036	104,788	119,963	25,200	447,435	334,707	190,404	176,760	65,383	112,017	123,788	28,531
	O	24,146	224,689	104,481	119,482	24,802	447,158	338,406	193,151	179,293	65,472	113,989	125,692	26,090
	N	24,348	227,011	103,061	124,647	24,588	449,444	341,606	194,210	179,850	64,936	114,919	127,270	23,884
	D	23,840	226,963	102,136	125,492	24,691	447,503	342,413	193,829	179,438	64,891	114,508	129,203	24,000
1993	J	24,192	236,831	102,621	134,948	24,248	455,163	353,061	199,411	182,500	65,847	116,400	134,258	19,383
	F	25,293	238,956	102,363	137,263	23,866	460,609	356,674	200,320	183,543	66,006	117,253	135,906	17,941
	M	24,329	241,503	101,179	140,231	24,297	467,576	356,245	199,432	182,996	66,281	116,271	136,141	20,508
	A	25,750	243,789	100,554	142,746	24,697	467,467	354,540	196,714	180,594	66,357	114,101	136,915	21,985
	M	26,330	245,875	100,483	144,463	24,777	473,534	355,325	196,366	180,692	66,701	113,897	137,670	23,207
	J	26,981	248,007	100,576	146,501	25,102	477,403	355,705	194,853	179,397	66,962	112,356	139,156	23,877
	J	26,847	248,654	100,002	148,314	24,841	482,936	358,802	196,895	180,820	67,369	113,744	139,911	24,178
	A	26,808	250,097	100,324	149,960	25,287	486,619	361,811	198,741	182,428	68,044	114,649	141,461	24,348
	S	26,776	263,066	101,054	162,139	25,574	503,536	376,321	202,260	184,507	69,149	115,896	151,460	24,251
	O	28,500	262,834	101,272	161,236	25,563	510,693	375,981	202,635	185,081	69,363	115,864	151,747	25,321
	N	29,519	263,308	102,534	161,309	25,757	512,991	378,295	203,602	186,029	69,951	116,152	152,216	27,234
	D	29,448	263,082	101,621	162,467	26,319	516,898	381,266	205,854	188,554	70,599	117,803	153,409	26,764
1994	J	29,779	262,273	100,861	162,476	26,485	521,058	380,477	202,695	185,074	70,952	113,821	154,425	27,784
	F	29,838	261,586	100,787	161,919	27,118	526,116	381,481	202,071	184,760	71,433	113,198	155,300	29,268
	M	30,331	260,116	100,415	159,704	27,436	529,924	384,580	204,972	187,736	72,455	114,987	155,787	29,131
	A	31,972	266,777	101,073	164,989	26,955	537,430R	394,607R	209,510R	191,679R	72,713R	118,848R	161,459R	27,422
	M	30,735	271,228	101,397	168,405	26,884	540,154	400,445	212,039	194,040R	72,972	120,944R	165,519	26,036
	J	31,288	272,870	100,356	171,368	27,086	545,517	405,490	214,718	196,832R	73,346	123,429R	167,429	24,880
	J	31,859	273,840	99,605	173,762	27,444	548,727R	406,778R	214,952R	196,900R	73,890	123,364R	168,153R	26,159
	A	31,254	274,985	98,383	176,578	27,210	553,675	409,038	215,936	198,029R	74,382	124,000R	169,000	26,868
	S	31,611	275,074	97,144	178,143	27,172	556,319	411,307	216,262	198,681R	74,780	124,396R	169,470	27,019
	O	31,214	277,104	96,159	180,917	27,538	560,883	412,530	216,999	199,504R	75,809	123,835R	169,720	27,635
	N	32,204	277,616	94,374	183,569	27,672	566,613	415,724	217,908	200,364R	76,575	123,877R	170,693	28,457
	D	32,022	278,499	94,145	185,490	27,642	573,446	420,375	221,256	203,519R	77,016	126,300R	172,090	28,426
1995	J	32,319	278,508	93,034	186,720	28,379	571,850	416,477	216,429	198,057R	77,316	120,410R	173,101	30,763
	F	32,684	279,983	91,739	189,694	27,608	580,693	418,388	216,727	198,417R	77,654	120,656R	174,746	33,837
	M	32,522	283,934	90,726	192,867	27,245	586,013	419,633	218,453	200,502R	78,282	121,955R	174,655	34,691
	A	31,552	286,047	90,377	194,699	27,264	579,267	423,514	220,871	203,450R	78,424	124,927R	175,588	33,165
	M	32,602	287,367	90,115	195,474	26,712	589,406	429,728	226,027	208,771R	78,884	129,726R	175,538	33,617
	J	33,672R	289,032	89,825	198,022	27,246	590,132R	432,827R	226,953R	209,711R	79,340	130,306R	176,373	32,119
	J	33,811R	289,701R	89,958	199,290R	27,187	590,003R	434,448R	228,092R	210,406R	79,862	130,935R	176,403	30,411
	A	33,574R	290,572R	90,170	200,442R	27,053	590,099R	438,102R	230,855R	212,988R	80,342	133,072R	177,668	30,659
	S	34,037	289,852	89,693	200,491	27,456	598,450	440,943	232,102	214,931	80,941	134,455	178,264	30,813
	O	33,989	292,802	90,347	202,845	27,338	601,089	438,527	229,534	212,442	81,796	130,787	179,319	32,352
	N	34,443	293,907	91,433	202,683	27,531	605,846	441,400	228,959	212,070	82,442	129,724	180,769	32,835

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Assets Avoirs						Liabilities Engagements								Net foreign assets Avoirs nets en monnaies étrangères
	Call loans Prêts à vue	Other loans Autres prêts	Securities Titres	Deposits with banks Dépôts à d'autres banques	Other assets Autres avoirs	Total Total	Deposits Dépôts		Fixed term À terme fixe	Total Total	Of which: Dont :		Other liabilities Autres engage- ments	Total Total	
							Demand À vue	Notice À préavis			Deposits of banks Dépôts d'autres banques	Other deposits Autres dépôts			
	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1979	1,034	37,403	5,755	35,228	2,443	81,865					48,302	36,559	326	85,187	-3,322
1980	1,037	54,818	5,764	45,409	2,920	109,948					65,295	45,846	1,837	112,978	-3,030
1981	962	94,018	6,489	38,207	7,711	147,387	6,382	3,882	133,680	143,943	78,436	65,507	8,651	152,594	-5,207
1982	754	103,872	6,966	37,303	7,595	156,490	5,300	4,042	139,392	148,734	84,047	64,687	10,670	159,404	-2,914
1983	728	101,322	7,671	40,917	6,108	156,746	5,808	4,955	140,864	151,628	79,711	71,917	8,582	160,210	-3,464
1984	1,488	115,158	10,143	47,671	8,346	182,805	8,333	7,410	160,992	176,734	86,695	90,040	10,590	187,324	-4,519
1985	1,566	130,274	15,054	47,015	8,101	202,010	9,344	10,126	171,832	191,302	91,095	100,207	13,666	204,969	-2,959
1986	1,578	129,368	16,989	50,230	9,139	207,304	11,089	9,834	171,441	192,365	82,794	109,571	15,333	207,697	-393
1987	1,442	122,530	15,136	42,619	9,424	191,151	11,535	10,956	161,639	184,131	77,283	106,848	16,304	200,435	-9,284
1988	1,096	109,782	13,562	33,494	10,360	168,294	9,719	9,131	142,287	161,137	59,782	101,355	18,670	179,808	-11,513
1989	592	111,828	13,797	33,264	11,639	171,120	9,600	8,679	139,829	158,109	57,126	100,983	21,205	179,314	-8,194
1990	833	128,133	20,485	36,294	13,689	199,434	10,454	9,971	160,892	181,317	67,595	113,722	25,711	207,028	-7,594
1991	769	130,422	19,937	35,888	12,293	199,310	10,899	10,870	164,944	186,713	73,308	113,405	26,117	212,830	-13,521
1992	881	144,269	25,582	38,377	13,535	222,645	12,817	12,817	179,954	205,382	91,664	113,717	31,908	237,290	-14,645
1993	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	14,935	184,315	212,466	102,861	109,605	38,721	251,187	-19,062
1994	2,743	150,767	39,949	54,636	20,276	268,371	17,986	17,986	210,065	243,862	114,096	129,766	45,569	289,431	-21,060
1992 O	954	134,713	26,384	37,130	11,791	210,972	11,484	11,484	176,155	199,561	85,489	114,072	28,831	228,392	-17,420
1992 N	2,201	146,015	27,142	38,217	12,994	226,569	12,680	12,680	181,913	207,730	90,003	117,728	32,611	240,341	-13,773
1992 D	881	144,269	25,582	38,377	13,535	222,645	12,817	12,817	179,954	205,382	91,664	113,717	31,908	237,290	-14,645
1993 J	684	137,280	25,226	38,322	12,970	214,482	12,417	12,417	175,305	199,913	85,729	114,185	27,842	237,588	-13,273
1993 F	755	139,328	25,908	34,587	14,037	214,615	12,108	12,108	170,708	195,094	80,612	114,482	30,867	238,961	-11,346
1993 M	548	140,487	27,878	36,306	13,057	218,277	13,048	13,048	174,601	200,752	85,314	115,438	32,899	238,687	-15,375
1993 A	1,857	135,760	26,956	33,995	13,610	212,179	13,362	13,362	169,336	194,518	81,737	112,781	30,084	224,602	-12,423
1993 M	1,343	140,892	25,977	35,229	14,005	217,446	13,717	13,717	173,055	199,072	83,673	115,399	33,037	232,109	-14,664
1993 J	1,358	140,099	27,400	34,224	15,450	218,531	13,116	13,116	168,612	194,585	85,765	108,821	34,600	229,186	-10,655
1993 J	1,618	135,553	28,106	36,783	13,438	215,498	12,739	12,739	169,970	195,135	85,912	109,223	29,359	224,494	-8,996
1993 A	1,399	138,024	30,427	38,435	14,489	222,773	13,393	13,393	177,293	203,109	90,118	112,991	31,139	234,248	-11,475
1993 S	1,434	139,580	31,865	41,672	14,661	229,212	14,434	14,434	179,147	206,605	90,080	116,525	33,547	240,152	-10,940
1993 O	1,294	138,324	32,416	36,189	13,349	221,572	14,132	14,132	171,746	198,701	83,639	115,062	32,196	230,897	-9,326
1993 N	6,176	139,932	32,941	37,410	15,408	231,868	14,333	14,333	172,406	201,506	92,643	108,863	42,641	244,146	-12,279
1993 D	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	14,935	184,315	212,466	102,861	109,605	38,721	251,187	-19,062
1994 J	5,954	136,128	33,636	37,314	16,273	229,306	15,622	14,078	177,836	207,536	95,244	112,292	40,064	247,601	-18,295
1994 F	5,019	139,191	35,417	40,159	16,837	236,622	16,261	16,305	178,118	210,684	94,644	116,040	41,730	252,414	-15,792
1994 M	3,875	142,741	35,994	42,600	17,386	242,596	16,466	15,056	191,950	223,472	102,053	121,419	38,948	262,420	-19,825
1994 A	4,626	142,283	36,418	42,207	15,497	241,032	16,350	14,306	192,108	222,764	104,769	117,994	40,166	262,929	-21,898
1994 M	5,167	144,863	36,111	44,899	18,782	249,822	17,085	13,643	198,442	229,171	108,742	120,429	40,389	269,560	-19,738
1994 J	4,218	146,020	39,081	46,125	17,976	253,419	17,459	14,148	199,100	230,706	107,768	122,939	42,206	272,912	-19,493
1994 J	7,545	145,723	41,248	48,947	13,008	256,471	17,205	14,496	196,919	228,619	105,647	122,972	45,103	273,722	-17,252
1994 A	5,734	141,579	41,696	49,863	18,682	257,554	17,598	13,033	201,644	232,275	107,886	124,389	44,144	276,419	-18,865
1994 S	3,205	138,735	40,536	51,022	19,443	252,942	16,559	14,527	195,131	226,217	102,396	123,822	43,767	269,985	-17,043
1994 O	2,805	145,045	41,973	49,549	17,843	257,214	17,402	14,077	193,758	225,517	101,513	123,724	45,537	270,774	-13,559
1994 N	2,030	149,274	40,029	51,559	19,819	262,712	17,967	15,939	199,887	227,733	108,123	125,671	46,598	280,392	-17,680
1994 D	2,743	150,767	39,949	54,636	20,276	268,371	17,986	15,811	210,065	243,862	114,096	129,766	45,569	289,431	-21,060
1995 J	2,750	153,584	44,100	54,048	16,904	271,386	18,305	14,199	213,293	245,798	117,792	128,006	47,261	293,059	-21,673
1995 F	2,810	149,844	45,928	52,580	17,835	268,996	18,577	15,381	215,050	249,008	119,944	129,065	44,569	293,578	-24,581
1995 M	1,947	153,108	43,713	54,631	18,984	272,382	17,849	15,457	217,428	250,734	119,571	128,493	49,383	300,117	-27,735
1995 A	2,043	151,171	41,884	51,101	17,844	264,042	18,753	14,794	201,990	235,538	119,956	123,581	49,836	285,374	-21,331
1995 M	1,960	151,007	43,864	52,175	20,012	269,017	18,337	15,540	204,669	238,546	110,399	128,147	51,142	289,688	-20,671
1995 J	1,810	151,882	43,851	55,332	19,609	272,484	18,278	14,674	209,473	237,479	114,398	128,028	50,394	292,820	-20,335
1995 J	1,924	151,318	43,441	54,277	18,450	269,409	18,502	14,061	204,961	237,579	109,680	127,844	51,025	288,549	-19,140
1995 A	1,550	148,750	46,353	53,318	20,068	270,039	19,129	13,886	198,604	236,615	104,004	127,615	52,746	284,365	-14,325
1995 S	2,562	148,595	45,028	55,922	17,448	269,555	18,968	13,381	199,666	237,053	102,962	129,053	51,428	283,443	-13,888
1995 O	1,761	157,197	48,543	70,591	18,364	296,456	19,656	14,245	218,354	252,558	114,785	137,470	58,562	310,817	-14,361

		Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période										
		Total claims on non-residents Ensemble des créances sur les non-résidents						Of which: Claims on banks Dont : Créances sur les banques				
		1994 1994	III	IV	1995 1995	II	III	1994 1994	III	IV	1995 1995	I
		II	III	IV	I	II	III	II	III	IV	I	I
Total	B18000	201,632	203,374	215,522	218,805	220,113	219,270	B18058	53,285	61,745	65,817	65,362
United States	B18001	114,879	115,184	121,363	121,686	122,135	119,103	B18059	14,524	20,199	20,355	18,272
Western Europe	B18051	42,762	42,872	45,949	47,534	45,666	46,475	B18109	24,344	25,202	29,046	30,567
Austria	B18002	704	798	922	534	424	485	B18060	681	786	912	526
Belgium	B18003	1,202	1,548	1,606	1,932	1,755	2,006	B18061	937	1,335	1,363	1,725
France	B18004	3,612	3,336	4,323	4,850	4,153	4,199	B18062	2,657	2,353	3,359	3,655
Germany	B18005	3,818	3,580	3,276	4,146	3,354	3,944	B18063	1,893	2,010	1,789	2,324
Italy	B18006	1,404	1,239	1,738	1,629	1,674	1,674	B18064	1,100	929	1,257	1,475
Netherlands	B18007	1,549	1,229	1,123	1,620	1,547	1,417	B18065	635	633	617	903
Spain	B18008	612	517	631	628	760	762	B18066	275	207	306	325
Sweden	B18009	457	592	574	941	774	898	B18067	188	263	229	454
Switzerland	B18010	1,169	1,138	1,095	1,077	824	878	B18068	974	961	929	853
United Kingdom	B18011	25,159	25,875	27,982	26,950	26,556	26,519	B18069	13,951	14,606	17,007	16,828
Other	B18012	3,076	3,019	2,918	3,117	3,891	3,692	B18070	1,055	1,120	1,277	1,498
Central Europe and Central Asia	B18052	695	696	424	424	394	427	B18110	381	374	107	92
Poland	B18013	385	381	240	211	206	206	B18071	130	128	-	-
Russia	B18014	12	10	13	9	7	26	B18072	12	10	12	7
Other	B18015	298	305	171	176	176	195	B18073	238	235	95	84
East Asia and the Pacific	B18053	12,552	13,475	13,920	14,189	15,264	16,611	B18111	4,855	5,919	5,573	5,734
Australia	B18016	2,683	2,900	3,059	2,779	2,862	2,382	B18074	403	790	284	498
China (People's Rep. of)	B18017	420	444	664	573	674	721	B18075	83	62	173	75
India	B18018	345	314	371	468	344	452	B18076	15	9	13	11
Japan	B18019	5,042	5,856	5,683	5,745	6,431	7,860	B18077	2,982	3,690	3,682	3,464
Korea (Rep. of)	B18020	1,197	1,124	1,241	1,355	1,291	1,465	B18078	373	343	489	569
Malaysia	B18021	528	423	416	328	340	384	B18079	219	184	137	126
New Zealand	B18022	225	199	136	151	300	55	B18080	73	46	48	55
Philippines	B18023	359	331	417	451	306	373	B18081	87	66	115	95
Taiwan (Prov. of China)	B18024	1,193	1,150	1,120	1,475	1,703	1,677	B18082	395	396	343	550
Thailand	B18025	373	423	578	534	604	697	B18083	127	146	167	107
Other	B18026	187	310	236	330	409	545	B18084	97	187	122	183
Latin America and Caribbean	B18054	14,980	14,003	15,763	16,130	15,941	15,654	B18112	3,674	2,952	3,377	3,467
Argentina	B18027	943	942	994	1,110	1,259	1,293	B18085	77	73	92	207
Bolivia	B18028	1	-	-	-	4	-	B18086	-	-	-	-
Brazil	B18029	3,368	3,217	3,343	3,388	3,279	3,001	B18087	996	241	255	293
Chile	B18030	746	742	758	836	834	932	B18088	565	520	505	526
Mexico	B18031	3,587	3,456	4,104	4,202	3,727	3,534	B18089	1,025	1,160	1,491	1,529
Peru	B18032	105	104	122	122	124	135	B18090	17	19	25	24
Trinidad and Tobago	B18033	482	692	755	790	832	721	B18091	113	110	127	109
Venezuela	B18034	997	986	947	992	891	963	B18092	22	37	5	67
Other	B18035	4,752	3,864	4,740	4,690	4,991	5,074	B18093	861	791	878	711
North Africa and Middle East	B18055	713	712	707	656	822	742	B18113	171	166	161	101
Algeria	B18036	68	64	47	33	24	14	B18094	54	52	34	21
Kuwait	B18037	236	228	226	219	184	158	B18095	28	26	16	9
Saudi Arabia	B18038	162	170	191	172	220	184	B18096	31	24	33	18
Other	B18039	248	250	242	233	394	387	B18097	58	63	79	54
Sub-Saharan Africa	B18056	176	230	224	411	407	286	B18114	34	101	86	254
South Africa	B18040	42	109	95	253	289	193	B18098	31	99	84	252
Other	B18041	135	121	129	159	118	93	B18099	3	2	2	2
Unallocated	B18042	677	698	887	922	960	694	B18100	128	125	143	103
Off-shore banking centres	B18057	14,199	15,504	16,286	16,852	18,523	19,277	B18115	5,174	6,708	6,968	6,773
Bahamas	B18043	2,096	2,625	3,038	3,237	2,483	2,730	B18101	427	848	1,165	1,240
Barbados	B18044	2,006	1,904	1,379	3,035	3,052	3,052	B18102	100	305	113	126
Bermuda	B18045	170	246	380	209	236	187	B18103	21	29	8	5
Cayman Islands	B18046	2,409	2,679	2,893	2,576	2,580	2,618	B18104	1,447	1,832	1,904	1,568
Hong Kong	B18047	3,906	4,563	4,427	4,412	5,158	5,300	B18105	1,351	1,900	1,391	1,439
Panama	B18048	372	244	315	336	379	392	B18106	30	21	18	29
Singapore	B18049	1,922	1,914	2,498	2,408	3,281	3,218	B18107	1,586	1,564	2,156	2,038
Other	B18174	1,318	1,328	1,357	1,532	1,369	1,781	B18175	212	210	213	329
Addendum:												
Foreign currency claims on Canadian residents	B18050	42,118	39,241	39,558	41,344	39,885	38,069	B18108	4,496	5,244	4,215	4,684

Of which: Non-local
Dont : Créances extérieures

1995 1995	III		1994 1994	III	IV	1995 1995	II	III	
II	III		II	III	IV	I	II	III	
66,159	68,880	B18116	106,575	104,017	107,422R	112,962	114,000R	114,658	Total
18,400	20,134	B18117	36,390	35,128	33,015R	35,712	36,646R	35,339	États-Unis
28,994	29,545	B18167	36,085	34,766	38,534	39,408	36,863	37,830	Europe occidentale
422	483	B18118	704	798	922	534	424	485	Autriche
1,529	1,789	B18119	1,202	1,548	1,606	1,932	1,755	2,006	Belgique
3,132	3,135	B18120	3,550	3,272	4,299	4,793	4,140	4,109	France
2,307	2,522	B18121	3,367	3,408	3,146	3,950	3,122	3,833	Allemagne
1,217	1,287	B18122	1,308	1,170	1,458	1,718	1,608	1,683	Italie
808	670	B18123	1,549	1,227	1,122	1,620	1,546	1,476	Pays-Bas
212	199	B18124	378	281	631	628	760	662	Espagne
304	322	B18125	457	592	574	941	774	898	Suède
688	668	B18126	1,148	1,109	1,067	1,060	791	840	Suisse
16,464	16,776	B18127	19,759	18,668	21,160	19,526	18,350	18,406	Royaume-Uni
1,910	1,693	B18128	2,664	2,693	2,551	2,706	3,593	3,383	Autres pays
88	103	B18168	695	696	474	424	394	477	Europe centrale et Asie centrale
1	9	B18129	385	381	246	240	211	206	Pologne
7	13	B18130	12	10	13	9	7	26	Russie
81	81	B18131	298	305	171	176	176	168	Autres pays
7,075	7,795	B18169	9,374	9,259	9,334	1,093	11,192	11,651	Asie de l'Est et pays du Pacifique
599	535	B18132	1,024	1,012	138	914	836	882	Australie
163	140	B18133	420	434	651	573	665	734	Republique populaire de Chine
12	21	B18134	286	219	235	373	250	268	Inde
4,375	5,224	B18135	4,467	4,367	3,886	4,384	5,217	6,334	Japon
526	649	B18136	981	931	938	1,085	1,130	1,119	Corée (Republique de Corée)
97	138	B18137	98	73	153	57	58	8	Malaysia
253	35	B18138	225	169	136	151	300	25	Nouvelle-Zélande
83	83	B18139	359	331	417	451	306	333	Philippines
645	579	B18140	1,008	953	923	1,247	417	337	Taiwan (Province de la Chine)
112	99	B18141	373	423	573	529	604	600	Thaïlande
209	291	B18142	187	313	236	330	409	545	Autres pays
3,353	3,253	B18170	11,438	10,758	12,410	12,799	12,295	12,960	Amérique latine et Antilles
196	212	B18143	943	952	994	1,110	1,259	1,250	Argentine
3		B18144	1				4		Bolivie
338	428	B18145	3,368	3,217	3,813	3,388	3,279	3,001	Bresil
523	584	B18146	721	718	82	809	806	896	Chili
1,190	1,027	B18147	3,587	3,456	4,104	4,202	3,727	3,534	Mexique
28	40	B18148	105	104	177	122	124	135	Pérou
124	114	B18149	74	264	363	343	384	271	Trinité et Tobago
80	96	B18150	997	986	947	992	891	963	Venezuela
870	752	B18151	1,643	1,340	1,376	1,831	1,821	1,870	Autres pays
281	319	B18171	708	686	676	681	794	714	Afrique du Nord et Moyen-Orient
10	4	B18152	68	64	47		31	14	Algérie
7	14	B18153	236	228	226	235	184	158	Koweït
34	66	B18154	162	170	171	172	20	184	Arabie saoudite
230	236	B18155	243	224	213	243	366	358	Autres pays
283	188	B18172	176	230	224	473	437	286	Afrique subsaharienne
281	186	B18156	42	109	98	281	280	193	Afrique du Sud
2	2	B18157	135	121	125	135	138	93	Autres pays
115	26	B18158	677	698	887	927	960	694	Autres créances
7,571	7,519	B18173	11,932	11,526	11,919	12,533	14,446	14,774	Places bancaires extraterritoriales
569	726	B18159	1,399	847	1,722	1,305	1,830	1,351	Bahamas
211	159	B18160	1,374	325	756	936	2,394	2,360	Barbade
80	31	B18161	170	246	380	209	236	187	Bermudes
1,600	1,642	B18162	2,257	2,514	2,646	2,542	3,444	2,374	Iles Caïmans
2,042	1,867	B18163	3,210	3,486	2,916	2,894	3,622	3,792	Hong Kong
28	39	B18164	307	219	308	319	334	346	Panama
2,859	2,792	B18165	1,814	1,514	2,389	2,456	3,175	3,133	Singapour
183	264	B18176	777	799	801	1,043	81	1,229	Autres
4,430	3,587	B18166	42,118	39,241	39,558	41,344	39,885	38,069	Ajout : Créances en monnaies étrangères sur les résidents canadiens

Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période

Total liabilities to non-residents
Ensemble des engagements envers les non-résidentsOf which: Liabilities to banks
Dont : Engagements envers les banques

		1994 1994	III III	IV IV	1995 1995	II II	III III			1994 1994	III III	IV IV	1995 1995
		II II	III III	IV IV	I I	II II	III III			II II	III III	IV IV	I I
Total	B19000	223,965	218,965	239,276R	244,189	232,593R	219,190	B19058	113,199	108,522	120,415	125,122	
United States	B19001	79,633	75,485	87,338R	95,586	89,746R	85,782	B19059	26,831	24,093	26,400	36,392	
Western Europe	B19051	73,547	66,834	70,830	67,486	63,975	57,187	B19109	54,230	48,477	52,797	50,165	
Austria	B19002	942	618	1,356	1,053	899	972	B19060	845	501	898	936	
Belgium	B19003	2,359	1,705	1,192	1,332	1,307	1,270	B19061	2,285	1,618	1,134	1,237	
France	B19004	3,901	4,155	3,658	4,073	3,949	3,420	B19062	3,079	3,439	3,151	3,389	
Germany	B19005	5,384	3,977	3,589	3,728	3,396	2,868	B19063	3,941	2,543	2,138	2,323	
Italy	B19006	633	727	928	1,086	897	805	B19064	428	515	644	749	
Netherlands	B19007	4,055	4,963	3,679	3,025	4,387	3,353	B19065	3,489	3,883	3,468	2,838	
Spain	B19008	2,544	2,224	2,694	2,391	1,885	1,585	B19066	2,271	2,007	2,474	2,100	
Sweden	B19009	42	42	120	59	326	803	B19067	23	19	97	39	
Switzerland	B19010	20,080	17,424	16,883	14,692	15,009	12,010	B19068	17,081	15,010	14,247	12,713	
United Kingdom	B19011	26,444	24,399	28,395	27,399	23,998	22,488	B19069	15,108	13,394	17,463	16,564	
Other	B19012	7,163	6,601	8,335	8,648	7,924	7,612	B19070	5,680	5,549	7,083	7,279	
Central Europe and Central Asia	B19052	326	357	776	1,207	1,087	1,311	B19110	276	249	727	1,007	
Poland	B19013	59	49	143	222	320	460	B19071	52	42	138	210	
Russia	B19014	133	106	220	258	113	183	B19072	120	39	202	240	
Other	B19015	134	202	414	727	654	668	B19073	104	168	388	556	
East Asia and the Pacific	B19053	11,730	11,729	11,807	12,388	12,098	11,732	B19111	7,385	8,077	8,474	8,852	
Australia	B19016	643	470	706	670	944	492	B19074	53	69	30	47	
China (People's Rep. of)	B19017	1,950	1,339	751	978	1,292	1,164	B19075	1,908	1,296	702	919	
India	B19018	469	433	526	900	876	794	B19076	403	377	440	832	
Japan	B19019	3,333	3,253	2,892	3,656	2,402	2,172	B19077	919	1,312	1,547	2,178	
Korea (Rep. of)	B19020	288	836	418	338	303	351	B19078	214	756	332	203	
Malaysia	B19021	1,635	1,304	1,273	1,042	1,193	1,679	B19079	1,312	974	990	764	
New Zealand	B19022	158	37	41	104	24	28	B19080	12	19	5	84	
Philippines	B19023	182	193	395	271	611	648	B19081	116	116	314	195	
Taiwan (Prov. of China)	B19024	1,908	2,045	2,401	2,773	2,082	2,439	B19082	1,439	1,548	1,897	2,191	
Thailand	B19025	263	375	481	41	291	307	B19083	239	346	451	11	
Other	B19026	902	1,444	1,925	1,614	2,079	1,658	B19084	769	1,264	1,767	1,428	
Latin America and Caribbean	B19054	10,825	10,679	11,390	11,167	11,942	12,418	B19112	3,496	3,224	3,612	3,208	
Argentina	B19027	487	511	513	587	515	514	B19085	4	4	5	4	
Bolivia	B19028	51	70	83	67	87	68	B19086	46	68	81	64	
Brazil	B19029	108	93	459	353	851	1,632	B19087	12	9	364	261	
Chile	B19030	956	846	748	645	960	852	B19088	906	791	697	591	
Mexico	B19031	1,480	1,255	1,177	691	976	867	B19089	1,220	997	923	448	
Peru	B19032	86	83	152	151	142	76	B19090	2	3	3	4	
Trinidad and Tobago	B19033	674	835	781	845	884	802	B19091	63	49	30	81	
Venezuela	B19034	1,825	1,918	1,596	2,167	1,795	1,790	B19092	488	574	385	708	
Other	B19035	5,159	5,068	5,880	5,662	5,731	5,817	B19093	755	728	1,124	1,048	
North Africa and Middle East	B19055	5,958	6,486	7,011	6,704	7,080	6,334	B19113	5,082	5,547	6,281	6,035	
Algeria	B19036	4	43	19	75	15	56	B19094	1	41	17	72	
Kuwait	B19037	626	443	429	195	279	277	B19095	493	113	331	167	
Saudi Arabia	B19038	2,244	2,816	2,924	2,910	3,183	1,908	B19096	2,123	2,706	2,811	2,796	
Other	B19039	3,085	3,185	3,639	3,525	3,603	4,093	B19097	2,464	2,686	3,123	3,000	
Sub-Saharan Africa	B19056	233	390	326	503	300	320	B19114	125	274	180	297	
South Africa	B19040	41	43	42	49	46	46	B19098	6	6	6	5	
Other	B19041	192	348	284	453	253	274	B19099	119	268	174	292	
Unallocated	B19042	11,317	16,994	16,434	18,507	16,709R	14,435	B19100	2,255	5,218	5,981	6,642	
Off-shore banking centres:	B19057	30,397	30,011	33,362	30,641	29,657	29,672	B19115	13,520	13,364	15,964	12,523	
Bahamas	B19043	6,810	6,385	6,936	6,855	6,554	6,746	B19101	2,977	2,525	2,941	2,791	
Barbados	B19044	1,174	1,239	1,479	1,201	1,234	1,263	B19102	44	82	175	24	
Bermuda	B19045	2,549	2,295	2,128	1,770	2,026	1,367	B19103	1,671	1,238	1,276	624	
Cayman Islands	B19046	4,651	4,777	6,461	5,024	4,729	4,996	B19104	2,804	3,056	4,596	3,201	
Hong Kong	B19047	10,625	10,487	11,261	10,773	9,829	10,674	B19105	4,404	4,439	4,737	4,031	
Panama	B19048	775	737	823	823	809	891	B19106	266	237	368	276	
Singapore	B19049	1,293	1,766	1,591	1,649	1,999	1,327	B19107	896	1,269	1,125	947	
Other	B19174	2,520	2,325	2,665	2,545	2,476	2,407	B19175	458	518	746	630	
Addendum													
Foreign currency liabilities to Canadian residents	B19050	24,494	25,896	25,277	25,400	28,342R	31,032	B19108	4,287	5,034	4,899	4,071	

Of which: Non-local
Dont : Engagements extérieurs

1995 1995	III III		1994 1994	III III	IV IV	1995 1995	II II	III III	
II II			II II			I I			
116,556	105,583	B19116	167,612	160,682r	176,424r	181,196	167,544r	154,993	Total
30,173	27,314	B19117	38,039	33,705	41,059r	50,100	42,058r	38,927	États-Unis
46,400	40,540	B19167	67,603	60,934r	64,735	61,219	56,667	49,611	Europe occidentale
629	826	B19118	913	618	1,356	1,053	899	972	Autriche
1,255	1,224	B19119	2,359	1,705	1,192	1,332	1,307	1,270	Belgique
3,158	2,583	B19120	3,869	4,115	3,642	4,065	3,938	3,338	France
2,106	1,905	B19121	4,929	3,605	3,253	3,429	2,941	2,462	Allemagne
628	571	B19122	629	726	928	1,086	897	805	Italie
3,965	3,070	B19123	4,055	4,963	3,679	3,025	4,387	3,353	Pays-Bas
1,659	1,388	B19124	1,947	1,893	2,415	2,155	1,885	1,529	Espagne
305	782	B19125	42	42	120	59	326	803	Suède
13,186	10,424	B19126	20,080	17,419	16,878	14,687	15,005	11,994	Suisse
13,066	11,554	B19127	21,939	19,438r	23,230	21,969	17,414	15,736	Royaume-Uni
6,442	6,212	B19128	6,841	6,410	8,043	8,360	7,669	7,349	Autres pays
1,039	1,190	B19168	326	357	776	1,207	1,087	1,311	Europe centrale et Asie centrale
315	455	B19129	59	49	143	222	320	460	Pologne
96	95	B19130	133	106	220	258	113	183	Russie
627	640	B19131	134	202	414	727	654	668	Autres pays
8,768	8,670	B19169	10,123	8,504	9,304	9,455	10,247	10,025	Asie de l'Est et pays du Pacifique
77	81	B19132	278	175	135	236	422	212	Australie
1,214	1,068	B19133	1,950	1,339	751	978	1,292	1,157	République populaire de Chine
786	677	B19134	419	381	433	836	827	727	Inde
1,343	1,171	B19135	2,540	944	1,564	1,707	1,571	1,359	Japon
193	234	B19136	256	760	343	288	250	294	Corée (République de Corée)
931	1,431	B19137	1,358	1,007	1,029	800	966	1,433	Malaysia
4	8	B19138	158	37	41	104	24	28	Nouvelle-Zélande
531	576	B19139	182	193	395	271	611	648	Philippines
1,485	1,628	B19140	1,817	1,849	2,209	2,579	1,913	2,202	Taiwan (Province de la Chine)
261	283	B19141	263	375	481	41	291	307	Thaïlande
1,942	1,515	B19142	902	1,444	1,925	1,614	2,079	1,658	Autres pays
4,231	4,887	B19170	7,708	7,335	7,851	7,539	8,017	8,593	Amérique latine et Antilles
6	108	B19143	487	511	513	587	515	514	Argentine
64	64	B19144	51	70	83	67	87	68	Bolivie
766	1,549	B19145	108	93	459	353	851	1,632	Bresil
919	813	B19146	956	846	748	645	960	852	Chili
754	646	B19147	1,480	1,255	1,177	691	976	867	Mexique
1	9	B19148	86	183	152	151	142	76	Pérou
86	33	B19149	252	360	277	353	376	295	Trinité et Tobago
596	132	B19150	1,825	1,918	1,596	2,167	1,795	1,790	Venezuela
1,037	1,203	B19151	2,463	2,198	2,845	2,525	2,314	2,500	Autres pays
6,282	5,599	B19171	5,947	6,471	6,999	6,686	7,080	6,319	Afrique du Nord et Moyen-Orient
13	55	B19152	4	43	19	75	15	56	Algérie
255	232	B19153	626	443	429	195	279	277	Koweït
3,045	1,754	B19154	2,244	2,816	2,924	2,910	3,183	1,908	Arabie saoudite
2,968	3,558	B19155	3,073	3,169	3,627	3,507	3,603	4,078	Autres pays
153	200	B19172	233	390	326	503	300	320	Afrique subsaharienne
5	6	B19156	41	43	42	49	46	46	Afrique du Sud
148	194	B19157	192	348	284	453	253	274	Autres pays
6,340	4,356	B19158	11,317	16,994	16,434	18,507	16,709r	14,435	Autres engagements
13,171	12,858	B19173	26,318	25,993	28,939	25,980	25,380	25,452	Places bancaires extraterritoriales
2,606	2,565	B19159	5,276	5,151	5,333	5,500	5,184	5,364	Bahamas
81	99	B19160	688	586	773	490	508	531	Barbade
842	567	B19161	2,549	2,295	2,128	1,770	2,026	1,367	Bermudes
2,858	2,814	B19162	4,538	4,668	6,356	4,921	4,624	4,889	Iles Caïmans
4,360	5,020	B19163	9,299	9,180	10,006	9,054	8,644	9,440	Hong Kong
303	293	B19164	741	711	815	784	770	846	Panama
1,591	997	B19165	1,282	1,712	1,588	1,630	1,898	1,314	Singapour
529	503	B19176	1,944	1,690	1,940	1,830	1,725	1,701	Autres
7,072	5,919	B19166	24,494	25,896	25,277	25,400	28,342r	31,032	Ajout : Engagements en monnaies étrangères envers les résidents canadiens

End of period En fin de période		Under authorized limits of (millions of dollars): Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :									Total		
		Less than \$500,000 Moins de 500 000 \$			\$500,000 - \$999,999 500 000 \$ - 999 999 \$			\$1,000,000 - \$4,999,999 1 000 000 \$ - 4 999 999 \$			\$0 - \$4,999,999 0 \$ - 4 999 999 \$		
		Authorizations Autorisations	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients	Authorizations Autorisations	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients	Authorizations Autorisations	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients	Authorizations Autorisations	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients
Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique	1994 IV	3,033	2,182	46,606	932	593	1,303	2,270	1,179	1,091	6,234	3,954	49,000
	1995 I	3,154	2,287	47,989	934	617	1,302	2,203	1,223	1,084	6,290	4,127	50,375
	II	3,178	2,310	48,498	960	637	1,335	2,302	1,260	1,112	6,440	4,207	50,945
	III	3,204	2,335	50,175	1,001	657	1,477	2,291	1,345	1,153	6,496	4,337	52,805
Quebec Quebec	1994 IV	8,528	5,248	108,788	3,543	2,054	4,974	9,488	4,972	4,520	21,559	12,274	118,282
	1995 I	9,638	6,106	130,927	3,549	2,098	5,067	9,184	4,807	4,423	22,372	13,011	140,417
	II	9,603	6,083	125,992	3,585	2,080	5,035	9,181	4,747	4,483	22,369	12,910	135,510
	III	9,653	6,065	125,026	3,633	2,185	5,376	9,608	5,318	4,880	22,894	13,568	135,282
Ontario Ontario	1994 IV	14,886	10,623	200,767	5,704	3,673	7,559	17,179	9,758	7,842	37,769	24,054	216,168
	1995 I	15,509	11,240	206,709	5,783	3,766	7,639	17,368	10,123	8,060	38,660	25,129	222,408
	II	15,807	11,325	211,191	5,993	3,793	7,923	17,805	9,900	8,122	39,605	25,018	227,236
	III	16,160	11,466	226,497	6,331	4,067	9,121	19,015	11,187	8,710	41,506	26,720	244,328
Prairie provinces Provinces des Prairies	1994 IV	7,956	5,829	129,140	2,151	1,237	2,966	5,320	2,556	2,464	15,427	9,622	134,570
	1995 I	8,163	5,874	130,984	2,108	1,251	3,057	5,397	2,814	2,516	15,668	9,939	136,557
	II	8,248	5,972	133,633	2,190	1,282	3,028	5,542	2,834	2,608	15,979	10,088	139,269
	III	8,220	5,978	133,438	2,261	1,373	3,360	5,685	3,040	2,816	16,166	10,391	139,614
B.C., Yukon and N.W.T. C.-B., Yukon et T.N.-O.	1994 IV	4,693	3,412	57,142	1,963	1,232	2,554	5,172	2,801	2,352	11,827	7,445	62,048
	1995 I	4,920	3,611	65,629	1,973	1,329	2,469	5,470	3,252	2,508	12,363	8,192	70,606
	II	4,997	3,677	67,561	1,978	1,344	2,591	5,537	3,221	2,535	12,513	8,242	72,687
	III	5,214	3,673	72,589	2,196	1,437	3,218	5,796	3,587	2,876	13,206	8,697	78,683
Canada Canada	1994 IV	39,095	27,293	542,443	14,293	8,789	19,356	39,429	21,267	18,269	92,817	57,349	580,068
	1995 I	41,384	29,117	582,238	14,347	9,062	19,534	39,622	22,218	18,591	95,353	60,397	620,363
	II	41,834	29,367	586,875	14,705	9,135	19,912	40,368	21,962	18,860	96,907	60,464	625,647
	III	42,451	29,517	607,725	15,422	9,719	22,552	42,396	24,478	20,435	100,268	63,714	650,712

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif		Term deposits Dépôts à terme		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Canadian bonds Obligations canadiennes			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other loans Autres prêts	Leasing contracts Contrats de crédit-bail	Canadian preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires de sociétés canadiennes	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
	Cash and gross demand and notice deposits Encaisses et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis	Items in transit Effets en compensation	Chartered banks Banques à charte	Other Autres			Government of Canada direct and guaranteed Émises ou garanties par le gouvernement canadien	Provincial and municipal Émises par les provinces et les municipalités	Corporate Émises par les sociétés								
	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1982	667		1,946	573	969	3,527	1,071	1,234	2,796	27,806	1,920				2,226		
1983	139		1,462	397	1,952	4,199	1,234	1,446	3,107	30,061	2,232				2,715		
1984	454		1,593	867	1,848	3,542	1,277	1,837	969	32,425	1,838	6,329	5,265	801	3,925	3,993	66,962
1985	761		1,200	1,143	2,182	3,507	1,096	1,522	776	35,881	2,830	7,235	5,616	1,061	4,381	4,275	73,466
1986	1,276		1,223	904	3,356	2,862	1,658	1,445	1,375	41,832	3,276	8,240	6,288	973	5,011	4,499	84,217
1987	1,636		1,203	837	1,735	2,369	2,004	1,357	1,471	49,095	3,885	10,033	6,890	1,279	5,459	4,592	93,845
1988	1,727		1,486	576	3,207	4,420	1,374	1,325	1,668	57,584	5,342	11,561	6,896	1,744	5,301	5,744	109,954
1989	2,109	-660	782	252	5,351	5,456	1,186	707	2,672	67,890	8,013	13,222	5,150	2,058	5,975	5,279	125,442
1990	1,324	85	621	168	6,967	5,910	1,054	989	1,736	71,647	8,164	15,498	6,300	2,462	5,785	5,763	134,473
1991	3,202	-871	497	146	6,022	4,075	2,484	1,747	1,470	70,950	8,648	16,636	6,503	2,412	5,238	5,907	135,065
1992	2,948	-134	608	192	5,948	3,655	2,268	2,160	1,223	68,537	8,433	15,972	6,852	1,872	3,613	4,665	128,812
1993	615	245	415	128	5,476	3,496	1,151	1,164	558	49,506	7,140	8,567	4,894	1,171	2,341	3,132	89,999
1994	613	-114	411	135	3,820	3,475	1,809	827	337	43,495	8,036	5,510	3,066	953	2,033	3,276	77,683
1992 Q	2,086	-317	2,176	280	5,659	2,601	2,291	2,279	1,275	68,710	8,873	16,084	7,041	2,001	3,929	6,110	131,077
1992 N	3,181	-1,453	992	222	6,108	2,865	2,561	2,157	1,203	68,806	8,416	15,998	6,962	1,953	3,885	5,775	129,633
1992 D	2,948	-134	608	192	5,948	3,655	2,268	2,160	1,223	68,537	8,433	15,972	6,852	1,872	3,613	4,665	128,812
1993 J	1,544	-378	1,431	284	5,792	3,617	2,414	2,166	1,178	62,892	7,300	13,433	6,673	1,803	3,450	3,558	117,158
1993 F	2,419	-853	1,425	238	6,420	3,280	1,936	2,015	1,098	62,409	7,548	12,899	6,461	1,672	3,419	3,761	116,147
1993 M	3,248	-1,686	619	189	6,115	3,939	1,704	1,946	990	62,644	7,775	12,652	6,653	1,644	3,329	3,442	115,203
1993 A	2,887	-1,511	637	153	6,528	4,190	1,660	1,897	926	62,296	7,858	12,654	6,719	1,611	3,233	3,510	115,249
1993 M	2,278	-439	543	118	6,556	3,327	1,850	1,855	860	61,934	7,941	12,835	6,416	1,580	3,058	3,341	114,053
1993 J	1,295	548	382	110	6,149	3,249	1,981	1,873	900	61,676	8,021	12,767	6,289	1,525	2,805	3,717	113,286
1993 A	873	331	775	317	5,633	2,990	2,552	1,507	813	59,809	7,875	11,761	5,925	1,456	2,720	3,651	109,175
1993 S	439	204	1,115	342	5,157	3,519	2,066	1,444	780	59,730	7,952	11,283	5,737	1,367	2,647	4,490	108,707
1993 O	466	227	396	170	4,908	2,717	1,047	1,216	685	50,201	6,897	9,306	4,676	1,248	2,500	3,981	90,691
1993 N	388	366	584	328	5,428	2,478	863	1,214	707	50,138	6,937	9,177	5,155	1,229	2,481	3,995	91,042
1993 D	615	245	415	128	5,476	3,496	881	1,243	693	49,807	7,018	9,038	4,840	1,214	2,417	4,495	91,535
1994 J	436	189	429	485	5,822	2,424	1,717	1,543	589	48,831	7,168	8,306	4,894	1,139	2,280	3,236	89,489
1994 F	475	344	387	358	5,745	2,704	1,726	1,574	602	48,735	7,453	8,343	4,844	1,122	2,255	3,277	89,945
1994 M	661	402	419	138	5,157	1,915	1,842	1,274	523	48,628	7,635	8,243	4,801	1,104	2,247	3,104	88,093
1994 A	494	399	863	120	3,839	2,354	1,769	892	472	43,428	7,549	6,443	3,287	1,090	2,101	2,895	77,996
1994 M	956	149	1,121	236	3,198	2,841	1,729	866	429	43,527	7,697	6,347	3,210	1,066	2,060	2,441	77,872
1994 J	921	326	576	192	2,930	3,143	1,773	871	416	43,671	7,801	6,175	3,080	1,039	2,054	2,644	77,611
1994 J	725	276	1,212	286	2,595	3,107	1,915	884	404	43,752	7,745	6,106	3,139	1,028	2,090	3,257	78,519
1994 A	747	233	943	389	2,668	3,158	1,842	887	366	43,999	7,729	6,070	3,235	1,014	2,038	3,266	78,584
1994 S	706	200	579	193	2,805	2,837	2,285	892	356	43,995	7,725	6,043	3,302	1,001	2,033	2,808	77,759
1994 O	659	144	365	214	4,032	3,029	2,190	881	388	43,735	7,800	5,878	3,229	1,023	2,034	2,720	78,321
1994 N	480	176	713	148	3,060	2,898	2,151	853	412	43,725	7,923	5,840	3,255	1,012	1,990	2,671	77,305
1994 D	613	-114	411	135	3,820	3,475	1,809	827	337	43,495	8,036	5,510	3,066	953	2,033	3,276	77,683
1995 J	441	168	690	125	3,297	3,861	1,772	812	327	42,961	8,022	5,255	2,998	909	2,017	3,071	76,728
1995 F	432	27	1,205	207	3,605	4,059	1,688	808	306	42,752	8,291	5,168	3,045	907	2,014	3,030	77,544
1995 M	422	289	475	158	3,242	3,566	2,591	873	321	42,536	8,384	5,076	3,047	894	1,999	3,015	76,888
1995 A	412	81	756R	135	2,759R	3,938R	3,127R	770R	354R	42,433R	8,386	5,040R	3,073	890R	1,902	2,905R	76,962R
1995 M	476R	184	672R	124	3,267R	4,259R	2,617R	779R	366R	42,398R	8,392R	5,009R	3,027R	861	1,907R	2,894R	77,232R
1995 J	506R	442	435R	145R	3,814R	3,710R	2,582R	895R	316R	42,619R	8,507R	4,677R	2,969R	848R	1,904R	3,014R	77,383R
1995 J	570R	134	225R	197R	4,073R	3,801R	2,184R	919R	314R	42,725R	8,603R	4,574R	3,149R	844R	1,918R	2,959R	77,189R
1995 A	713	194	380	159	4,361	3,322	2,016	777	338	42,610	8,882	4,451	2,994	843	1,879	3,070	76,989
1995 S	519	142	371	124	4,429	3,682	1,712	796	310	42,706	9,063	4,387	2,887	828	1,839	3,051	76,846
1995 O	516	304	367	102	4,346	3,557	1,823	685	274	41,371	8,940	3,978	2,570	817	1,764	2,779	74,193

Liabilities Passif															
Savings deposits Dépôts d'épargne				Term deposits, guaranteed investment certificates and debentures Dépôts à terme, certificats de placement garantis et débentures			Total deposits Ensemble des dépôts			Loans and overdrafts Emprunts et découverts bancaires	Promissory notes and debentures Billets à ordre et débentures	Other liabilities Autres éléments du passif	Share holders' equity Avoir propre des actionnaires	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
Chequable Transférables par chèque		Non chequable Non transférables par chèque		Less than 1 year Moins de 1 an	1 year and over 1 an ou plus	Total Total	Of which: Personal deposits Dont : Dépôts des particuliers	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux							
Total Total	Of which: Daily interest Dont ceux à intérêt quotidien	Total Total	Of which: Daily interest Dont ceux à intérêt quotidien												
B1729	B1741	B1730	B1742	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
2,465		8,824		7,077	29,783	36,860	48,148			93	326				1982
3,663		8,528		7,289	33,607	40,896	53,087			212	400				1983
5,294	4,060	7,708	1,251	7,928	37,615	45,544	58,546		14,022	1,652	1,158	2,462	3,144	66,962	1984
7,765	5,947	7,157	1,390	7,793	41,814	49,607	64,529		15,686	2,763	1,999	996	3,179	73,466	1985
8,434	6,716	10,690	4,626	7,007	48,420	55,427	74,550		17,555	1,302	1,965	3,024	3,377	84,217	1986
8,915	6,805	10,958	4,883	8,279	55,311	63,590	83,463		19,856	235	1,229	4,853	4,064	93,845	1987
9,869	8,018	14,144	7,368	10,427	63,214	73,641	97,655		22,876	416	1,044	5,554	5,286	109,954	1988
11,508	9,482	14,722	8,554	17,919	67,972	85,892	112,121	106,879	26,980	633	935	5,677	6,077	125,442	1989
11,421	9,827	15,179	8,462	22,124	72,028	94,152	120,752	115,017	31,257	558	1,031	5,671	6,425	134,436	1990
11,620	9,863	14,528	7,302	21,470	72,577	94,048	120,196	114,772	34,127	801	1,871	5,902	6,294	135,065	1991
11,450	9,122	13,443	5,829	22,860	69,052	91,912	116,805	112,788	35,717	321	987	5,007	5,692	128,812	1992
9,474	7,494	8,995	4,048	12,093	49,382	61,475	79,944	79,742	25,612	1,662	803	3,206	4,384	89,999	1993
8,964	6,477R	5,275	3,350R	10,089	44,862	54,950	69,189	68,905	21,071	1,620	963	2,549	3,362	77,683	1994
11,880	9,505	13,619	6,027	22,159	69,678	91,837	117,336	113,156	35,608	273	1,006	5,442	5,921	129,978	1992 O
11,884	9,408	13,149	5,862	22,890	69,230	92,120	117,153	113,394	35,659	254	998	5,076	5,886	129,367	N
11,450	9,122	13,443	5,829	22,860	69,052	91,912	116,805	112,788	35,717	321	987	5,007	5,692	128,812	D
10,733	8,612	11,920	5,244	19,045	63,234	82,280	104,932	101,290	32,346	489	979	4,370	5,660	116,430	1993 J
10,270	8,273	12,267	5,068	18,604	62,335	80,939	103,476	100,181	32,334	1,385	977	4,335	5,592	115,764	F
10,004	8,057	11,476	4,885	17,508	63,705	81,213	102,693	99,523	32,485	1,638	1,123	4,078	5,672	115,203	M
10,626	8,499	11,653	4,864	18,036	62,740	80,776	103,055	99,854	32,439	1,478	1,124	4,212	5,703	115,573	A
10,314	8,462	11,445	4,803	18,677	61,355	80,031	101,790	98,823	32,340	1,517	972	4,024	5,689	113,992	M
10,733	8,663	11,129	4,724	18,913	60,437	79,350	101,212	98,785	32,243	1,602	973	3,793	5,707	113,286	J
10,150	8,385	10,357	4,660	17,787	58,833	76,620	97,127	95,064	30,846	1,409	920	3,745	5,536	108,737	J
10,249	8,324	10,559	4,615	16,724	59,175	75,899	96,707	94,650	31,465	1,033	919	3,855	5,455	107,970	A
9,294	7,614	9,235	4,395	11,818	50,343	62,161	80,690	80,463	25,927	1,269	864	3,287	4,581	90,691	S
9,540	7,729	9,459	4,239	11,826	50,188	62,015	81,013	80,638	26,025	2,241	883	3,353	4,483	91,974	O
9,361	7,626	9,537	4,261	12,012	49,988	62,000	80,897	80,624	25,960	2,620	883	3,291	4,388	92,080	N
9,474	7,494	8,995	4,048	12,093	49,382	61,475	79,944	79,742	25,612	1,662	803	3,206	4,384	89,999	D
9,517	7,546	8,362	3,943	11,610	49,030	60,640	78,518	78,375	25,307	756	788	3,304	4,378	87,744	1994 J
9,541	7,472	8,562	3,809	11,291	48,942	60,233	78,337	78,266	25,522	3,050	796	3,342	4,346	89,871	F
9,520	7,554	7,409	3,781	11,970	49,170	61,140	78,069	77,859	24,972	1,665	804	3,142	4,413	88,093	M
9,321	7,412R	5,933	3,832R	9,976	43,639	53,615	68,868	68,831	21,086	1,045	769	2,938	3,719	77,339	A
9,215	7,259R	5,756	3,866R	9,961	43,810	53,771	68,743	68,617	21,110	1,690	781	2,617	3,733	77,564	M
9,468	7,305R	5,746	3,884R	10,245	43,935	54,180	69,394	69,192	21,008	1,212	756	2,508	3,741	77,611	J
9,001	7,114R	5,633	3,813R	10,123	44,469	54,592	69,226	69,018	21,041	1,590	746	2,808	3,689	78,059	J
8,831	6,918R	5,589	3,765R	9,993	44,849	54,842	69,261	69,088	21,130	1,730	901	2,838	3,644	78,374	A
8,878	6,908R	5,530	3,698R	10,245	44,811	55,057	69,464	69,227	21,163	1,116	903	2,688	3,588	77,759	S
8,936	6,964R	5,440	3,534R	10,042	44,773	54,815	69,191	68,927	21,166	1,998R	915	2,807R	3,551	78,461R	O
8,420	6,671R	5,194	3,344R	9,909	44,947	54,855	68,470	68,172	21,133	1,784R	917	2,571R	3,541	77,282R	N
8,964	6,477R	5,275	3,350R	10,089	44,862	54,950	69,189	68,905	21,071	1,620	963	2,549	3,362	77,683	D
8,432	6,762R	5,493	3,385R	9,972	44,580	54,552	68,477	68,113	20,936	2,544R	963	2,657R	3,378	78,021R	1995 J
8,286	6,526R	4,913	3,227R	9,618	46,216	55,834	69,032	68,950	21,804	2,194R	962	2,546R	3,494	78,229R	F
8,273	6,433R	4,971	3,225R	9,197	46,623	55,820	69,064	68,792	21,903	660	962	2,596	3,606	76,888	M
8,219R	6,613R	5,012R	3,306R	9,154R	46,730R	55,884R	69,115R	68,845R	22,044R	587R	957	2,511R	3,620R	76,790R	A
8,019R	6,598R	5,053R	3,339R	9,251R	46,686R	55,937R	69,009R	68,679R	22,133R	628R	1,164R	2,798R	3,632R	77,232R	M
8,419R	6,792R	5,062R	3,335R	9,446R	46,531R	55,977R	69,458R	69,135R	22,274R	416R	1,162R	2,707R	3,640R	77,383R	J
8,134R	6,650R	5,151R	3,323R	9,509R	46,334R	55,843R	69,128R	68,833R	22,222R	500R	1,174R	2,732R	3,640R	77,174R	J
8,001	6,603	5,100	3,307	9,883	45,845	55,727	68,828	68,444	22,099	696	1,166	2,854	3,611	77,155	A
8,097	6,489	5,192	3,286	10,103	45,395	55,498	68,787	68,450	22,056	380	1,178	2,892	3,609	76,846	S
8,388	6,624	5,268	3,282	9,600	43,035	52,635	66,291	66,131	20,846	388	1,178	2,870	3,420	74,147	O

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif		Term deposits Dépôts à terme	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Other bonds and debentures Autres obligations et débetures	Shares in central credit unions Participation au capital social des centrales	Other investments Autres investissements	Personal loans Prêts personnels	Other loans Autres prêts	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif
	Cash and demand and notice deposits Encaisse et dépôts à vue ou à préavis																
	In centrals Dans les centrales	Other Ailleurs															
	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1981	2,723	676	2,419			95	136	250	398	246	284	5,863	1,836	12,295	3,562	1,278	32,061
1982	2,831	899	3,563			149	147	230	398	271	324	5,704	2,293	12,374	2,963	1,382	33,527
1983	2,942	929	3,193			199	69	149	224	327	326	6,255	2,940	14,872	3,167	1,521	37,111
1984	2,983	949	3,396			152	90	131	202	353	452	6,777	3,334	16,770	3,403	1,632	40,625
1985	3,224	794	3,397			218	97	108	255	380	579	7,736	3,948	18,381	3,388	1,540	44,045
1986	3,456	820	4,247			217	68	121	342	383	397	8,276	4,714	20,882	3,328	1,529	48,780
1987	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	9,787	7,447	27,502	3,609	1,220	61,116
1989	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,492	8,116	29,464	3,586	1,713	67,092
1990	4,779	1,130	6,478	-	299	131	48	144	1,083	503	408	10,956	9,541	31,994	2,863	2,020	72,377
1991	4,373	1,134	7,708	164	385	194	22	67	647	476	677	11,640	10,362	36,687	2,892	2,430	79,858
1992	5,459	1,210	6,812	291	252	188	49	146	671	521	631	12,244	11,555	40,486	3,109	2,279	85,902
1993	5,349	1,251	7,078	364	391	148	90	269	607	530	723	12,882	8,530	43,438	6,339	2,316	90,305
1994	5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1986 III	3,350	771	4,086			223	68	103	292	375	511	8,220	4,521	20,204	3,354	1,629	47,704
1986 IV	3,456	820	4,247			217	68	121	342	383	397	8,276	4,714	20,882	3,328	1,529	48,780
1987 I	3,250	775	4,290			152	63	109	329	396	395	8,544	4,819	21,458	3,419	1,556	49,555
1987 II	3,494	963	4,893			145	58	108	318	404	358	8,838	5,182	22,609	3,514	1,557	52,441
1987 III	3,489	867	4,660			138	58	113	351	406	371	9,190	5,524	23,703	3,535	1,652	54,441
1987 IV	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988 I	3,580	840	4,121	-	27	131	42	125	938	477	358	9,096	6,567	25,001	3,370	1,467	56,140
1988 II	3,936	923	4,408	-	14	141	41	121	951	486	250	9,591	6,804	26,080	3,457	1,401	58,708
1988 III	3,835	900	4,269	-	12	256	42	126	967	479	247	9,832	7,107	26,912	3,573	1,316	59,873
1988 IV	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	9,787	7,447	27,502	3,609	1,220	61,116
1989 I	4,213	988	4,937	-	12	241	41	122	975	504	410	9,969	7,514	27,557	3,653	1,475	62,611
1989 II	4,566	1,071	5,338	-	12	331	42	124	989	505	397	10,130	7,881	28,159	3,554	1,643	64,742
1989 III	4,542	1,065	5,389	-	11	255	42	125	998	501	405	10,353	8,107	28,700	3,615	1,711	65,819
1989 IV	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,492	8,116	29,464	3,586	1,713	67,092
1990 I	4,743	1,113	6,002	-	-	150	45	135	1,083	488	439	10,564	8,368	29,857	3,609	1,792	68,388
1990 II	4,851	1,138	6,222	-	-	129	47	139	1,084	487	436	10,774	8,611	30,667	3,722	1,851	70,158
1990 III	4,712	1,105	5,888	-	299	116	47	141	1,052	489	445	10,971	8,791	31,316	3,738	2,051	71,161
1990 IV	4,779	1,130	6,478	-	299	131	48	144	1,083	503	408	10,956	9,541	31,994	2,863	2,020	72,377
1991 I	4,391	997	7,176	59	340	123	71	214	1,242	515	667	10,976	9,782	32,386	2,749	2,175	73,866
1991 II	4,735	1,111	7,011	115	286	91	71	214	1,224	521	667	11,463	10,011	33,837	2,816	2,165	76,338
1991 III	4,188	1,086	7,616	105	366	73	19	58	717	521	616	11,752	10,128	35,180	2,846	2,379	77,650
1991 IV	4,373	1,134	7,708	164	385	194	22	67	647	476	677	11,640	10,362	36,687	2,892	2,430	79,858
1992 I	4,526	988	7,870	173	349	184	26	77	651	494	707	11,848	10,555	37,428	2,955	2,546	81,375
1992 II	4,789	1,103	8,332	181	301	163	30	89	665	581	639	12,049	10,939	38,820	2,941	2,268	83,888
1992 III	5,488	1,064	6,705	234	279	150	42	126	660	509	642	12,291	11,507	39,611	3,059	2,355	84,723
1992 IV	5,459	1,210	6,812	291	252	188	49	146	671	521	631	12,244	11,555	40,486	3,109	2,279	85,902
1993 I	5,443	1,097	6,764	507	250	190	79	238	698	528	669	12,649	7,976	40,912	6,519	2,353	86,871
1993 II	5,788	1,195	7,369	555	256	141	106	317	728	530	717	12,687	8,210	41,964	6,636	2,323	89,523
1993 III	5,599	1,112	6,912	620	302	107	102	305	689	529	668	13,007	8,428	42,965	6,261	2,374	89,980
1993 IV	5,349	1,251	7,078	364	391	148	90	269	607	530	723	12,882	8,530	43,438	6,339	2,316	90,305
1994 I	5,786	1,139	7,283	222	333	238	79	238	478	491	906	13,018	8,660	43,769	6,417	2,359	91,416
1994 II	5,912	1,229	7,762	299	331	226	83	248	408	494	906	13,107	9,021	44,472	6,565	2,377	93,439
1994 III	5,775	1,159	7,299	323	299	547	79	238	404	461	898	13,308	9,292	44,810	6,614	2,442	93,948
1994 IV	5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1995 I	6,178	1,226	7,830	261	332	493	89	266	472	467	917	13,174	9,665	45,542	6,762	2,548	96,222
1995 II	6,534R	1,401R	8,392R	226	399	486R	88R	265R	470R	470R	1,013R	13,243R	10,080R	46,062R	6,832R	2,590R	98,551R
1995 III	6,310	1,340	8,438	205	392	432	92	277	434	501	1,044	13,514	10,181	46,770	7,197	2,612	99,739

Liabilities Passif									End of period En fin de période
Loans payable Emprunts	Deposits Dépôts		Term deposits Dépôts à terme	Total deposits Ensemble des dépôts		Other liabilities Autres éléments du passif	Members' equity Avoir propre		
	Chequable deposits Dépôts transférables par chèque	Non-chequable deposits Dépôts non transférables par chèque		Total Total	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux		Share capital Capital social	Other Autres éléments	
B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2178	B2174	B2175	
950	3,922	8,849	13,895	26,667		931	2,767	745	1981
848	4,343	10,502	14,216	29,061	3,696	951	1,888	779	1982
1,275	4,751	11,804	15,499	32,053	4,650	894	2,026	862	1983
1,641	5,030	11,966	18,061	35,057	5,356	1,081	1,999	847	1984
1,435	5,684	12,316	20,509	38,509	5,923	1,211	1,931	959	1985
1,900	6,644	12,882	22,987	42,512	7,187	1,409	1,982	976	1986
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	1987
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	1988
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,361	1,881	2,163	1989
2,238	10,723	14,929	37,412	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	1990
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,729	2,439	2,720	1991
4,329	14,354	15,458	43,883	73,695	18,424	2,344	2,475	3,060	1992
4,206	15,568	15,034	47,384	77,985	20,468	2,168	2,537	3,407	1993
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,173	2,253	3,842	1994
1,711	6,550	12,757	22,286	41,593	6,881	1,464	1,969	968	1986 III
1,900	6,644	12,882	22,987	42,512	7,187	1,409	1,982	976	IV
1,885	6,551	12,817	24,046	43,415	7,347	1,277	2,028	950	1987 I
2,090	7,714	13,473	24,610	45,797	7,438	1,462	2,056	1,036	II
2,563	7,403	13,814	25,038	46,255	7,516	1,620	2,472	1,147	III
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	IV
2,837	7,712	12,849	27,830	48,391	9,139	1,514	2,168	1,231	1988 I
2,914	8,823	13,489	28,268	50,580	9,338	1,734	2,192	1,288	II
3,142	8,747	13,632	28,805	51,184	9,469	1,964	2,192	1,392	III
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	IV
2,913	8,993	13,571	31,633	54,197	10,643	1,830	2,003	1,669	1989 I
2,732	9,755	14,051	32,417	56,223	10,579	2,066	1,948	1,774	II
2,674	9,737	14,263	32,917	56,917	11,020	2,403	1,902	1,922	III
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,361	1,881	2,163	IV
2,455	9,929	14,560	35,117	59,606	12,542	2,127	1,884	2,316	1990 I
2,318	9,911	15,605	35,895	61,411	12,662	2,351	1,634	2,443	II
2,423	9,523	15,717	36,569	61,809	12,964	2,712	1,587	2,630	III
2,238	10,723	14,929	37,412	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	IV
2,067	11,054	15,371	38,256	64,681	14,696	2,620	2,014	2,483	1991 I
2,264	12,116	15,996	38,776	66,889	14,928	2,562	2,084	2,540	II
2,867	11,810	16,124	39,108	67,042	15,129	2,747	2,365	2,629	III
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,729	2,439	2,720	IV
3,778	12,254	16,335	41,414	70,003	17,289	2,327	2,462	2,806	1992 I
3,809	13,822	16,164	42,488	72,474	17,927	2,314	2,409	2,882	II
4,169	14,331	15,598	42,711	72,640	18,137	2,454	2,449	3,012	III
4,329	14,354	15,458	43,883	73,695	18,424	2,344	2,475	3,060	IV
4,275	14,007	15,270	45,752	75,030	19,847	1,932	2,473	3,161	1993 I
4,017	15,750	15,397	46,572	77,719	20,099	2,102	2,495	3,188	II
4,262	15,502	15,148	46,912	77,562	20,264	2,337	2,504	3,314	III
4,206	15,568	15,034	47,384	77,985	20,468	2,168	2,537	3,407	IV
4,425	15,958	14,953	48,144	79,055	21,297	1,866	2,565	3,506	1994 I
4,110	17,089	15,086	49,006	81,181	21,416	1,959	2,569	3,620	II
4,203	16,530	14,797	49,982	81,309	21,633	2,143	2,523	3,768	III
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,173	2,253	3,842	IV
3,815	15,872	14,741	53,487	84,100	23,513	2,228	2,155	3,924	1995 I
3,527R	17,012R	14,953R	54,434R	86,399R	23,781R	2,434R	2,126R	4,065R	II
4,013	16,700	14,937	55,099	86,736	24,072	2,655	2,084	4,251	III

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets - Actif																Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif
	Cash and deposits Encaisse et dépôts	Business credit Crédits aux entreprises						Household credit Crédits aux ménages			Other receivables Autres sommes à recevoir	Allowance for doubtful accounts Provisions pour créances douteuses	Investments and advances Portefeuille-titres et avances	Total major assets Ensemble des principaux avoirs	Investments in subsidiary and affiliated companies Investissements dans des filiales ou des sociétés affiliées	Other assets Autres éléments de l'actif	
		Retail sales financing of industrial and commercial goods Financement des ventes au détail de biens utilisés par les entreprises	Wholesale financing Financement des stocks	Business financing Financement des entreprises	Amounts due under leasing and rental contracts Créances résultant de contrats de location ou de crédit-bail	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Total Total	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels								
									Total Total	Of which: Retail sales financing of consumer goods Dont : Financement des ventes au détail de biens de consommation							
	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114	
1984	92	2,680	2,394	2,239	452	24	7,790	656	4,597	3,342	5,254	242	-222	443	13,598	474	125
1985	60	3,419	3,059	2,967	701	17	10,164	524	5,397	4,149	5,921	140	-236	106	16,155	446	187
1986	47	4,196	3,587	782	1,005	12	9,582	516	6,656	5,412	7,172	195	-239	76	16,834	657	192
1987	41	5,211	3,927	153	1,044	42	10,378	619	7,821	6,282	8,440	328	-271	135	19,052	1,059	280
1988	119	5,119	3,588	264	1,351	2	10,324	778	6,720	7,030	7,498	2,789	-297	12	20,445	1,592	424
1989	78	5,737	4,181	354	1,114	2	11,388	933	9,981	8,524	10,914	650	-319	10	22,721	915	335
1990	101	6,337	3,699	314	1,116	-	11,466	1,126	9,912	9,094	11,038	430	-352	51	22,734	609	196
1991	90	5,440	3,923	175	1,474	-	11,012	1,104	8,164	7,174	9,268	1,237	-351	168	21,424	802	238
1992	114	4,712	3,467	333	1,760	54	10,326	936	7,092	5,522	8,028	1,593	-328	139	19,872	1,554	756
1993	164	3,662	3,087	223	2,000	76	9,048	875	7,000	4,096	7,875	1,363	-290	283	18,443	2,673	530
1994	75	3,726	3,956	362	3,094	84	11,222	853	7,734	3,690	8,587	1,282	-316	194	21,044	3,287	428
1992 O	193	4,812	3,181	317	1,747	51	10,109	940	7,012	5,452	7,952	1,726	-336	186	19,829	1,450	511
1992 N	146	4,742	3,367	322	1,767	52	10,250	940	6,921	5,359	7,862	1,779	-332	157	19,861	1,526	634
1992 D	114	4,712	3,467	333	1,760	54	10,326	936	7,092	5,522	8,028	1,593	-328	139	19,872	1,554	756
1993 J	140	4,463	3,083	287	1,681	53	9,567	928	7,203	5,348	8,131	1,742	-321	138	19,396	1,720	762
1993 F	98	4,168	3,223	241	1,676	58	9,367	921	7,117	5,085	8,038	1,663	-314	114	18,966	1,888	769
1993 M	257	3,793	3,523	208	1,689	58	9,271	924	7,237	5,034	8,161	1,462	-307	101	18,945	2,053	775
1993 A	244	3,790	3,565	212	1,648	67	9,281	916	7,294	4,972	8,211	1,490	-307	99	19,017	2,125	794
1993 M	110	3,762	3,601	216	1,719	68	9,367	905	7,210	4,772	8,115	1,376	-307	87	18,748	2,202	814
1993 J	74	3,730	3,457	234	1,762	68	9,251	895	7,129	4,562	8,024	1,412	-307	246	18,700	2,307	833
1993 J	33	3,807	2,999	223	1,809	69	8,907	885	7,167	4,539	8,052	1,410	-310	224	18,316	2,403	712
1993 A	55	3,828	2,643	228	1,837	71	8,606	878	7,037	4,350	7,916	1,499	-312	221	17,986	2,503	592
1993 S	409	3,906	2,625	206	1,860	74	8,671	871	6,911	4,185	7,782	1,291	-315	260	18,098	2,595	471
1993 O	561	3,751	2,929	222	1,889	74	8,865	863	7,007	4,223	7,870	1,384	-307	173	18,547	2,606	491
1993 N	273	3,683	2,947	222	1,952	76	8,880	864	7,128	4,284	7,991	1,333	-298	299	18,478	2,626	510
1993 D	164	3,662	3,087	223	2,000	76	9,048	875	7,000	4,096	7,875	1,363	-290	283	18,443	2,673	530
1994 J	405	3,644	2,900	230	2,031	80	8,885	895	6,923	3,993	7,818	1,385	-296	281	18,477	2,683	488
1994 F	229	3,651	3,030	226	2,060	80	9,047	911	7,453	4,488	8,365	1,493	-303	243	19,074	2,693	447
1994 M	95	3,649	3,560	391	2,121	81	9,802	932	6,733	3,718	7,665	1,593	-309	232	19,078	2,707	405
1994 A	168	3,631	3,671	401	2,250	89	10,043	910	6,832	3,670	7,742	1,604	-309	228	19,475	2,766	401
1994 M	116	3,659	4,000	380	2,401	98	10,538	889	7,090	3,776	7,979	1,512	-310	204	20,040	2,826	398
1994 J	71	3,824	3,837	380	2,548	106	10,695	865	6,972	3,514	7,837	1,476	-310	196	19,965	2,897	394
1994 J	111	3,844	3,289	376	2,648	101	10,258	860	6,960	3,440	7,820	1,323	-310	210	19,413	2,980	391
1994 A	117	3,867	3,333	377	2,730	95	10,402	864	6,939	3,366	7,802	1,294	-309	212	19,519	3,062	388
1994 S	100	3,787	3,555	304	2,823	90	10,559	858	7,041	3,403	7,899	1,329	-309	195	19,773	3,147	385
1994 O	137	3,723	3,700	353	2,920	87	10,785	941	7,146	3,378	8,087	1,403	-311	203	20,304	3,194	399
1994 N	111	3,676	3,555	347	3,015	87	10,679	848	7,713	3,810	8,562	1,467	-314	199	20,705	3,242	414
1994 D	75	3,726	3,956	362	3,094	84	11,222	853	7,734	3,690	8,587	1,282	-316	194	21,044	3,287	428
1995 J	46	3,676	4,064	366	3,244	84	11,434	853	7,493	3,547	8,346	1,475	-317	181	21,165	3,335	405
1995 F	22	3,700	4,503	435	3,430	84	12,152	857	7,330	3,487	8,188	1,635	-317	165	21,845	3,383	383
1995 M	49	3,644	5,145	450	3,345	84	12,668	860	7,016	3,388	7,876	1,339	-318	136	21,750	3,433	360
1995 A	34r	3,677r	5,242r	467r	3,581r	85	13,052r	861	7,090r	3,430	7,951r	1,771r	-312r	91	22,588r	3,574	372r
1995 M	81r	3,752r	5,210r	454r	3,631r	87	13,133r	859	7,181r	3,483	8,040r	1,730r	-305r	35	22,713r	3,714r	383r
1995 J	78r	3,869r	4,960r	496r	3,635r	88	13,048r	854	7,258r	3,514	8,112r	1,280r	-299r	63	22,282r	3,854r	395r
1995 J	115r	3,982r	4,274r	338r	3,757r	88	12,439r	852r	7,174r	3,440	8,026r	1,291r	-301r	16r	21,585r	3,985r	409r
1995 A	83r	4,033r	4,187r	327r	3,873r	87r	12,507r	843r	7,340r	3,645r	8,183r	1,110r	-303r	46r	21,627r	4,101r	424r
1995 S	110r	3,971r	3,898r	321r	3,965r	87r	12,242r	839r	7,343r	3,664r	8,182r	1,283r	-305r	150r	21,662r	4,217r	438r
1995 O	253r	3,873r	3,870r	380r	3,926r	87r	12,135r	835r	7,296r	3,619r	8,131r	1,201r	-305r	161r	21,575r	4,905r	

Liabilities Passif									End of period En fin de période
Short-term paper Papier à court terme		Long-term debt Engagements à long terme		Owed to parent and affiliated companies Engagements envers la société mère et les sociétés affiliées	Bank loans Emprunts bancaires	Total major liabilities Ensemble des principaux engagements	Other liabilities Autres engagements	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires	
Total	Of which: Foreign currency Dont : Papier en monnaies étrangères	Total	Of which: Foreign currency Dont : Engagements en monnaies étrangères						
B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
6,341	297	3,344	389	2,053	342	12,080	392	1,726	1984
6,060	332	4,125	447	3,933	358	14,476	512	1,800	1985
7,295	218	5,352	347	2,377	370	15,394	561	1,727	1986
8,394	862	6,893	499	1,982	581	17,851	627	1,912	1987
7,906	727	8,144	426	2,338	1,124	19,512	791	2,157	1988
10,060	793	8,269	199	1,927	593	20,849	954	2,168	1989
9,111	790	9,253	198	2,046	234	20,644	730	2,164	1990
7,310	272	9,723	198	1,653	243	18,929	698	2,835	1991
6,738	2,184	8,952	198	2,969	272	18,931	645	2,607	1992
6,208	771	8,873	198	3,118	321	18,520	702	2,424	1993
8,498	864	9,474	-	3,175	321	21,468	690	2,601	1994
6,773	1,975	8,874	198	2,343	300	18,289	673	2,662	1992 O
6,876	2,155	8,833	198	2,612	261	18,582	659	2,635	N
6,738	2,184	8,952	198	2,969	272	18,931	645	2,607	D
6,505	1,586	9,021	198	2,973	293	18,792	643	2,628	1993 J
6,480	1,504	8,926	198	2,569	309	18,284	640	2,650	F
6,464	1,109	9,131	198	2,521	348	18,464	638	2,671	M
6,779	1,542	8,887	198	2,391	362	18,420	672	2,660	A
6,858	1,600	8,592	198	2,515	368	18,334	705	2,648	M
6,584	1,533	8,936	198	2,571	373	18,464	739	2,637	J
6,098	1,105	8,997	198	2,501	377	17,972	690	2,644	J
5,906	840	8,806	198	2,491	388	17,590	640	2,651	A
6,217	553	8,797	198	2,512	389	17,915	591	2,658	S
6,502	650	8,660	198	2,755	333	18,250	628	2,580	O
6,194	582	8,915	198	2,895	331	18,335	665	2,502	N
6,208	771	8,873	198	3,118	321	18,520	702	2,424	D
6,550	844	8,819	198	2,827	339	18,535	680	2,449	1994 J
6,911	774	8,824	198	2,922	391	19,048	658	2,473	F
7,387	690	8,575	198	2,684	410	19,056	636	2,498	M
7,809	786	8,725	198	2,616	400	19,550	662	2,533	A
7,989	912	8,925	198	2,607	382	19,904	688	2,567	M
8,198	488	8,946	198	2,438	358	19,940	714	2,602	J
7,793	222	9,030	198	2,297	334	19,453	696	2,646	J
8,096	595	8,875	198	2,352	344	19,667	678	2,691	A
8,050	732	9,035	-	2,480	345	19,910	660	2,735	S
7,804	381	9,330	-	2,925	326	20,384	670	2,690	O
8,112	422	9,345	-	3,190	334	20,981	680	2,646	N
8,498	864	9,474	-	3,175	321	21,468	690	2,601	D
8,805	549	9,498	-	3,078	285	21,665	667	2,619	1995 J
9,157	942	9,559	-	2,920	272	21,908	643	2,637	I
9,173	895	10,357	-	2,489	249	22,268	620	2,655	M
9,321R	959	10,564R	-	2,537R	249R	22,670R	706R	2,686R	A
9,260R	926	10,702R	-	2,650R	279R	22,892R	791R	2,717R	M
9,118R	828	10,782R	-	2,707R	299R	22,906R	877R	2,748R	J
8,782R	645	10,814R	-	2,612R	290R	22,498R	894R	2,783R	J
8,543R	640R	10,688R	-	2,829R	301R	22,362R	912R	2,818R	A
8,615R	507R	10,796R	-	2,830R	294R	22,535R	929R	2,853R	S
8,495R	1,129R	11,389R	-	3,490R	286R	23,659R			O

Canadian investment transactions of thirteen life insurance companies

Opérations d'investissement en dollars canadiens de treize compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

Year and month Année ou mois	Net investment in: Ventilation des placements (montants nets)														Net source of funds Provenance des fonds (montants nets)		Mortgage transactions Opérations hypothécaires	
	Cash Encaisse	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial securities Titres des provinces	Municipal securities Titres des municipalités	Corporate and other bonds Obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Short-term paper Papier à court terme		Mortgage loans and sales agreements Prêts hypothécaires et contrats de vente	Real estate Immobilier	Policy loans Avances sur polices	Collateral loans Prêts sur nantissement	Total Total	Funds transferred from abroad Fonds transférés de l'étranger	Balancing item Autres sources	Gross disbursements Sorties brutes de fonds	Gross receipts Entrées brutes de fonds
		Treasury bills Bons du Trésor	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement					Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés									
	B40001	B40003	B40004	B40005	B40008	B40011	B40012	B40014	B40015	B40016	B40017	B40018	B40019	B40020	B40021	B40022	B40023	B40024
1979	15.2	124.0	847.3	92.7	3.5	289.0	-125.7	-117.5	138.2	1,317.2	115.5	154.2	22.0	2,875.7	33.8	2,841.9	2,208.2	891.0
1980	166.5	76.8	428.3	27.4	41.5	751.7	229.3	26.1	-38.1	1,035.4	225.2	220.8	4.3	3,195.1	51.9	3,143.3	1,902.7	867.4
1981	256.4	255.6	337.7	48.8	53.5	871.8	292.2	170.1	54.6	914.5	419.6	439.1	1.8	4,115.7	-24.7	4,140.4	1,768.2	853.8
1982	83.3	616.1	453.4	256.4	26.7	871.7	121.8	25.0	185.3	549.4	534.6	152.9	17.6	3,727.6	-155.5	3,883.1	1,610.3	1,060.8
1983	116.2	781.5	718.2	346.8	22.8	1,234.4	475.5	-90.0	-524.2	1,274.3	356.2	5.1	-41.8	4,675.0	99.0	4,576.0	2,843.1	1,568.8
1984	111.0	656.1	1,813.9	675.7	623.6	966.2	490.9	-88.0	-466.1	519.0	195.2	37.5	-21.3	5,291.7	39.6	5,252.2	2,140.9	1,621.8
1985	671.7	-480.8	1,504.9	597.8	108.6	1,066.3	27.8	232.4	162.6	1,500.3	31.8	8.2	43.5	5,475.1	108.5	5,366.6	3,517.0	2,016.7
1986	-42.8	-165.5	-156.4	716.6	12.3	1,567.9	417.2	-369.5	490.7	2,505.9	-68.9	17.8	-23.4	4,902.0	84.6	4,817.3	4,974.2	2,468.3
1987	314.4	-185.8	838.7	-63.7	-10.7	771.4	92.1	-505.4	870.9	2,582.4	213.0	32.3	-71.8	4,877.8	62.4	4,815.4	5,038.5	2,456.1
1988	277.6	149.6	-402.1	371.8	16.8	1,516.3	385.5	-254.8	749.0	2,980.1	260.0	48.6	18.9	5,562.0	310.2	5,251.8	5,725.6	2,745.5
1989	-315.0	1,069.5	200.5	-533.6	-7.4	1,835.0	550.4	-354.8	-1,767.3	3,997.5	553.0	59.2	17.1	5,304.2	15.5	5,288.7	6,235.1	2,237.6
1990	134.5	177.2	28.4	-280.8	43.1	2,299.4	802.2	949.1	-670.2	3,822.9	607.6	98.1	-32.9	7,978.7	388.2	7,590.5	6,492.2	2,669.3
1991	-497.3	968.6	376.3	1,735.2	148.2	2,419.6	1,195.0	-262.0	-1,774.0	2,934.7	431.5	84.0	12.5	7,772.3	237.2	7,535.1	6,623.3	3,688.5
1992	-825.1	-80.3	839.8	1,600.5	63.7	2,075.0	1,108.7	423.8	-938.1	2,645.9	492.3	30.6	-10.5	7,426.4	-34.4	7,460.9	6,420.5	3,774.5
1993	1,063.1	772.2	1,662.0	262.4	202.3	2,011.6	176.1	-331.2	1,228.6	772.0	303.9	55.0	46.3	6,098.0	132.1	5,965.9	5,275.4	4,503.4
1994	1,273.3	-1,242.7	2,472.2	680.9	-79.7	372.2	805.7	1,094.5	809.0	578.8	289.9	88.2	69.0	7,211.3	688.0	6,523.3	5,997.1	5,418.3
1992 O	-240.9	200.0	50.1	83.9	8.4	333.5	-71.7	-0.9	173.4	71.3	7.9	5.1	2.0	622.2	9.7	612.5	391.1	319.7
N	-287.1	-209.2	251.5	112.6	-0.7	268.0	5.4	147.1	150.0	147.8	51.8	-2.3	0.4	635.4	83.7	551.7	460.3	312.6
D	-170.9	-408.5	-76.1	365.1	36.1	-1.7	185.1	-67.5	89.8	84.0	-18.0	-13.0	-9.4	-5.0	-12.1	7.1	551.4	467.4
1993 J	409.2	425.7	226.4	14.9	58.4	198.5	-86.1	24.7	201.6	65.3	6.8	3.9	0.5	731.3	-69.1	800.4	340.3	275.1
F	118.7	39.2	239.3	-222.4	17.9	293.6	34.3	221.2	11.6	68.5	-24.6	4.1	18.7	820.1	-	820.2	310.3	241.8
M	76.2	720.6	-146.4	21.7	15.2	122.8	-7.7	210.0	-244.3	-33.6	-6.2	11.3	-18.7	720.9	-8.6	729.4	289.3	322.9
A	392.4	12.2	-294.2	27.7	68.3	250.7	17.2	297.6	163.8	-22.9	11.3	2.4	15.1	156.8	41.3	115.4	312.3	335.2
M	278.1	-251.4	109.6	210.1	35.5	190.3	43.6	65.8	122.1	228.1	19.4	1.2	23.5	519.7	2.6	517.1	511.4	283.3
J	289.7	320.8	371.6	-15.6	-2.7	426.8	-39.1	-18.7	-254.3	272.8	-9.6	7.5	12.3	782.0	129.2	652.8	667.8	395.0
J	230.1	-87.9	159.5	-20.0	10.9	101.1	-0.9	-57.5	113.3	8.5	12.7	4.3	17.5	31.5	62.0	-30.5	413.8	405.3
A	-198.2	-21.0	-92.2	301.8	9.5	107.2	-10.4	133.2	172.5	230.0	25.8	5.5	-1.1	662.6	-45.2	707.8	562.6	332.6
S	429.1	497.9	-120.4	88.9	11.3	101.8	-67.0	14.3	301.0	-129.2	49.3	5.7	34.0	220.8	-2.6	223.4	407.3	536.5
O	-120.2	483.9	149.0	-207.7	15.3	139.1	-79.2	-4.3	240.2	-15.1	62.3	4.7	-27.0	641.1	11.6	629.5	354.4	369.5
N	84.0	456.0	485.1	-252.5	-40.3	-19.4	74.6	-1,293.5	110.4	84.9	59.6	2.7	1.6	-246.7	6.9	-253.6	499.7	414.8
D	146.9	-827.9	574.6	315.5	2.9	99.1	297.0	75.9	290.6	14.7	97.1	1.8	-30.1	1,058.0	4.1	1,054.0	606.1	591.4
1994 J	312.7	-149.7	-95.3	-31.6	19.1	198.5	104.5	-59.9	177.5	-101.9	9.6	-3.2	24.5	404.7	-26.2	430.8	249.5	351.4
F	-300.3	-222.4	221.2	-173.5	-5.0	129.2	172.6	27.6	-235.1	33.7	24.4	11.4	16.6	-299.6	-1.5	-298.1	336.4	302.7
M	-89.9	-331.5	609.0	318.5	-7.7	-265.3	198.3	340.2	-94.7	0.2	-15.7	5.1	21.0	777.6	38.1	739.5	526.8	526.6
A	784.2	1,121.5	-57.9	441.8	42.5	-199.1	107.8	1,164.7	461.0	169.4	133.5	5.8	89.4	2,021.4	-2.8	2,024.2	600.5	431.1
M	243.4	363.3	231.9	-165.5	-16.1	-100.0	174.6	-115.1	457.2	176.8	51.3	6.6	-60.5	1,247.9	23.1	1,224.8	686.6	509.8
J	189.7	326.4	69.5	175.4	-13.2	-261.3	76.0	-144.3	352.6	167.4	19.8	10.5	-25.6	943.0	-16.5	959.5	722.7	555.3
J	28.6	288.6	217.6	-112.0	-23.7	-115.0	13.8	-152.9	-288.8	198.5	37.7	11.4	16.9	120.7	48.0	72.7	636.9	438.4
A	-537.5	-245.5	359.8	10.8	-42.3	69.2	78.7	37.7	-49.2	103.0	29.6	10.9	-17.6	-192.4	15.0	-207.4	392.6	289.6
S	457.6	85.2	500.4	-24.3	-12.1	-31.3	-185.4	125.7	45.0	118.4	-28.2	8.4	1.2	1,060.5	7.9	1,052.6	506.9	388.5
O	-59.2	173.0	16.7	205.1	11.6	445.6	26.6	-12.0	-162.5	-40.2	40.7	7.2	16.1	668.6	73.1	595.5	328.0	368.3
N	-282.6	-131.4	45.0	-89.9	-17.8	347.4	-29.1	-48.2	139.2	-59.1	37.0	6.5	42.0	-40.8	426.3	-467.1	491.3	550.4
D	526.7	-277.3	264.5	126.0	-15.0	154.4	67.5	-69.2	6.7	-187.3	-49.7	7.5	-55.0	499.7	103.4	396.3	519.0	706.3
1995 J	-263.5	-167.2	273.3	-153.8	18.1	330.9	-90.1	-16.4	297.7	-93.3	22.4	34.5	-17.9	174.7	96.9	77.8	241.0	334.3
F	74.5	-65.4	643.0	115.9	-11.9	211.0	27.3	73.7	-33.0	-24.7	11.4	16.9	-18.1	1,020.5	29.0	991.6	321.1	345.8
M	173.3	-48.9	434.4	68.8	11.0	236.9	-25.3	72.6	-228.1	-79.0	19.4	7.8	-76.0	566.9	111.5	455.4	372.0	451.1
A	110.7	58.6	-379.4	-39.0	-4.7	188.3	-64.8	93.8	204.6	-13.0	69.9	14.4	-18.7	8.6	211.9	-203.3	320.9	333.9
M	-48.0	-39.2	334.6	-43.4	15.1	243.3	-60.7	-49.7	-284.0	65.0	47.1	22.8	23.2	226.1	20.0	206.0	345.6	280.6
J	-310.9	-87.0	-56.2	192.1	45.0	171.4	16.7	-111.7	-237.8	238.6	1.3	-1.1	-25.1	795.7	15.9	779.8	644.7	406.1
A	250.7	-69.1	-361.7	-13.0	-6.3	35.8	-155.2	180.6	157.4	190.8	16.2	8.1	24.1	-15.5	25.3	-40.9	519.3	328.5
S	348.5	368.7	27.1	85.1	7.3	-86.9	56.4	-193.1	-10.9	22.5	-2.8	6.6	24.7	-271.4	171.5	-442.9	433.7	411.3
O	-264.7	568.4	-67.8	-220.3	6.1	192.2	-132.6	-58.2	70.6	119.9	18.5	3.1	11.6	246.8	-10.6	257.4	552.4	432.5

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif										Total assets or liabilities (at cost) Total de l'actif ou du passif (valeurs au coût d'acquisition)	Memo: Total assets (at market value) Pour mémoire : Total de l'actif (au cours du marché)	Unit holders' equity Avoir propre des détenteurs de parts	
	Cash and demand deposits Encaisse et dépôts à vue	Term deposits Dépôts à terme	Canadian securities Titres canadiens					Mortgages Prêts hypothécaires	Foreign securities Titres étrangers	Other assets Autres éléments de l'actif				
			Government of Canada Gouvernement canadien		Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Provincial and municipal bonds Obligations des provinces et des municipalités	Corporate bonds and debentures Obligations et débentures de sociétés							Preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires
			Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations										
1978	87	167	16	87	149	63	179	932	1,339	481	65	3,565	3,897	3,504
1979	93	134	26	153	231	57	187	961	1,421	663	85	4,011	4,461	3,918
1980	130	92	9	272	243	77	167	1,167	1,375	907	120	4,559	5,327	4,454
1981	72	82	30	227	202	77	149	1,557	1,208	1,250	108	4,962	5,188	4,850
1982	100	162	78	307	212	85	124	1,644	1,030	1,342	149	5,233	5,726	5,119
1983	156	137	371	488	175	125	177	2,527	1,191	1,758	190	7,295	5,724	7,146
1984	127	126	384	634	200	115	177	3,323	1,267	2,332	195	8,880	10,029	8,758
1985	233	165	832	873	553	310	328	4,747	1,391	2,950	373	12,755	15,302	12,492
1986	526	306	1,490	1,434	925	492	602	7,164	1,930	5,262	588	20,719	23,789	20,252
1987	461	259	2,275	2,135	1,649	683	734	10,120	2,880	6,003	566	27,765	27,765	27,280
1988	360	194	2,203	2,586	1,672	690	907	11,326	2,960	5,605	824	29,331	30,915	28,128
1989	342	287	3,375	3,585	2,080	751	1,108	11,479	2,861	5,916	658	32,441	35,707	31,397
1990	382	344	3,382	4,245	2,742	1,011	1,244	12,375	2,930	6,193	706	35,555	35,132	34,598
1991	481	382	8,938	5,201	4,001	1,672	1,963	14,880	4,455	8,277	1,141	51,392	53,785	50,388
1992	606	272	11,522	7,218	5,188	2,927	2,997	19,034	7,318	11,742	1,241	70,066	72,885	68,806
1993	1,501	444	14,737	10,544	8,649	4,435	4,447	28,471	11,947	22,067	2,627	109,869	122,246	106,934
1994	1,545	401	14,722	13,750	8,225	4,436	5,070	36,295	11,951	31,161	6,722	134,278	140,496	131,050
1987 III	721	288	2,170	2,048	1,534	732	753	9,836	2,824	6,122	705	27,733	27,733	27,136
1987 IV	461	259	2,275	2,135	1,649	683	734	10,120	2,880	6,003	566	27,765	27,765	27,280
1988 I	519	230	3,025	2,207	1,766	787	841	10,360	2,924	5,867	709	29,237	31,142	28,315
1988 II	419	241	2,709	2,146	1,795	783	891	10,896	2,974	5,873	713	29,444	31,674	28,441
1988 III	354	239	2,433	2,426	1,824	705	840	10,906	2,971	5,813	842	29,355	30,970	28,166
1988 IV	360	194	2,203	2,586	1,672	690	907	11,326	2,960	5,605	824	29,331	30,915	28,128
1989 I	283	145	2,380	2,643	1,801	668	943	11,521	2,926	5,643	651	29,607	31,909	28,810
1989 II	326	159	2,643	2,754	1,679	661	984	11,552	2,870	5,666	714	30,010	32,957	29,121
1989 III	313	285	3,049	2,854	1,678	655	1,098	11,475	2,836	6,020	642	30,906	34,223	29,973
1989 IV	342	287	3,375	3,585	2,080	751	1,108	11,479	2,861	5,916	658	32,441	35,707	31,397
1990 I	384	274	3,427	3,856	2,636	814	1,223	11,509	2,908	6,074	711	33,817	35,657	32,711
1990 II	424	303	3,172	4,220	2,506	767	1,354	12,045	2,926	6,146	717	34,578	35,853	33,563
1990 III	438	301	3,537	4,190	2,336	831	1,298	12,161	2,952	6,182	756	34,982	34,295	34,012
1990 IV	382	344	3,382	4,245	2,742	1,011	1,244	12,375	2,930	6,193	706	35,555	35,132	34,598
1991 I	366	672	5,164	4,571	3,676	1,356	1,480	13,454	3,033	6,519	840	41,132	42,490	40,443
1991 II	446	537	7,019	4,944	3,545	1,363	1,706	13,997	3,297	7,176	1,043	45,073	46,325	44,003
1991 III	384	367	7,707	5,217	3,746	1,460	1,867	14,175	3,737	7,726	1,083	47,468	48,886	46,440
1991 IV	481	382	8,938	5,201	4,001	1,672	1,963	14,880	4,455	8,277	1,141	51,392	53,785	50,388
1992 I	659	392	11,186	5,782	5,024	2,113	2,280	16,342	5,626	9,393	1,475	60,273	62,308	58,816
1992 II	626	304	12,364	6,103	5,152	2,461	2,456	17,331	6,402	10,158	1,265	64,622	66,817	63,311
1992 III	611	351	15,689	6,394	5,890	2,909	2,939	18,156	6,936	10,684	1,779	72,338	74,869	70,510
1992 IV	606	272	11,522	7,218	5,188	2,927	2,997	19,034	7,318	11,742	1,241	70,066	72,885	68,806
1993 I	824	351	12,229	7,607	5,941	3,448	3,195	20,614	8,335	13,175	1,824	77,542	83,228	75,666
1993 II	1,304	464	12,860	8,260	6,208	3,865	3,555	23,707	9,236	14,546	2,596	86,601	94,883	84,082
1993 III	1,037	487	14,920	8,802	8,420	3,728	3,932	25,100	10,178	17,048	2,326	95,979	105,139	93,804
1993 IV	1,501	444	14,737	10,544	8,649	4,435	4,447	28,471	11,947	22,067	2,627	109,869	122,246	106,934
1994 I	2,201	694	18,092	13,391	10,299	5,065	5,036	33,270	13,428	28,005	3,885	133,365	142,856	128,888
1994 II	1,841	629	17,013	13,366	8,457	4,977	4,759	35,084	13,453	29,133	4,146	132,862	137,619	129,830
1994 III	1,538	553	15,785	14,617	7,505	4,823	5,137	36,408	12,955	30,282	5,352	134,955	142,499	131,361
1994 IV	1,545	401	14,722	13,750	8,225	4,436	5,070	36,295	11,951	31,161	6,722	134,278	140,496	131,050
1995 I	1,919	492	14,311	12,852	7,943	4,090	5,230	37,834	10,952	31,690	7,695	135,008	141,537	131,172
1995 II	1,990R	312R	14,243R	12,857R	8,215R	3,576R	5,909R	38,872R	10,766R	33,064R	8,007R	137,813R	147,637R	133,773R
1995 III	1,887	264	16,185	13,922	7,868	3,886	6,071	42,697	10,708	34,325	10,100	147,914	158,151	142,410

Millions of dollars - En millions de dollars

Monthly
average
Moyenne
mensuelle

M3 M3

M2 M2

M1 M1

Currency outside banks Monnaie hors banques		Personal chequing Comptes de chèques personnels		Current accounts Comptes courants		Adjust- ments à M1	Gross M1 M1 brut		Chartered bank net demand deposits Dépôts à vue nets aux banques à charte		M1 total Total de M1		Non- personal notice deposits Dépôts à préavis autres que ceux des par- ticuliers	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers		to M2 Ajuste- ments à M2	Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées
Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées		Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées		Total	Total			
B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
21,832	21,778	5,815	5,868	17,525	17,312	839	46,012	45,787	24,938	24,146	47,610	46,737	25,268	223,261	49,927	50,235R	346,373R	346,709R
22,074	22,012	5,887	5,735	17,862	17,539	805	46,627	46,076	24,632	24,348	47,511	47,156	25,114	226,868	49,976	49,911R	349,404R	348,270R
22,790	22,051	5,680	5,374	18,207	17,089	814	47,491	45,278	24,830	23,840	48,433	46,672	25,928	227,194	50,220	49,692R	351,247R	347,527R
22,049	22,192	5,410	5,480	17,496	17,213	725	45,681	45,599	24,109	24,192	46,884	47,112	24,341	237,582	54,151	37,990R	346,796R	346,900R
21,860	22,309	5,448	5,496	16,783	17,258	730	44,820	45,814	24,675	25,293	47,265	48,351	23,101	240,203	55,507	36,461R	347,031R	349,301R
21,838	22,401	5,381	5,458	16,631	17,422	616	44,465	45,927	23,460	24,329	45,914	47,368	23,322	242,404	58,650	36,139R	347,780R	350,700R
22,160	22,649	5,576	5,642	17,305	17,723	693	45,734	46,724	25,297	25,750	48,150	49,104	24,108	244,998	59,154	35,857R	353,113R	353,014R
22,532	22,740	5,627	5,698	17,651	18,020	716	46,526	47,189	25,742	26,330	48,990	49,802	24,103	245,815	59,249	35,356R	354,263R	354,731R
23,087	22,978	6,034	6,038	18,237	18,283	727	48,085	48,028	27,190	26,981	51,005	50,680	25,180	247,048	59,264	34,633R	357,865R	357,279R
23,438	23,100	6,109	6,184	18,570	18,571	757	48,874	48,612	27,245	26,847	51,440	50,693	25,052	247,809	60,008	32,573R	356,874R	355,716R
23,534	23,283	6,327	6,576	18,574	18,872	668	49,103	49,410	26,184	26,808	50,386	50,775	25,306	249,237	60,601	30,641R	355,571R	356,522R
23,653	23,405	6,598	6,539	19,634	19,380	383	50,268	49,702	27,055	26,776	51,091	50,560	26,016	262,374	65,878	15,932R	355,414R	354,987R
23,691	23,603	6,692	6,707	20,012	19,693	410	50,805	50,407	29,437	28,500	53,537	52,499	26,044	261,997	65,815	15,907R	357,487R	357,702R
23,769	23,681	7,113	6,889	20,484	20,104	360	51,726	51,028	30,078	29,519	54,206	53,554	26,280	263,580	66,319	15,749R	359,816R	358,171R
24,400	23,683	7,151	6,806	21,793	20,422	401	53,745	51,287	30,627	29,448	55,428	53,517	27,634	263,497	66,124	15,523R	362,082R	358,361R
23,992	24,107	7,492	7,515	21,143	20,794	365	52,992	52,775	29,604	29,779	53,961	54,254	26,564	263,462	66,110	15,136R	359,123R	359,157R
23,711	24,202	7,633	7,650	20,826	21,326	405	52,574	53,592	29,216	29,838	53,332	54,453	26,257	262,879	66,116	14,436R	356,904R	358,906R
23,741	24,410	7,637	7,801	20,585	21,555	256	52,219	54,035	29,208	30,331	53,205	55,007	26,388	260,475	66,287	14,390R	354,458R	357,928R
24,088	24,553	7,887	7,883	21,353	21,703	116	53,443	54,257	31,462	31,972	55,666	56,643	26,341	267,484	67,494	8,658R	358,148R	358,411R
24,520	24,718	7,701	7,782	21,062	21,539	327	53,609	54,373	30,048	30,735	54,895	55,787	26,113	270,688	68,291	5,297R	356,993R	357,705R
24,840	24,773	7,450	7,549	21,424	21,598	363	54,077	54,286	31,514	31,288	56,717	56,421	27,162	271,672	68,271	5,155R	360,707R	360,566R
25,355	24,941	7,354	7,400	22,023	21,893	231	54,963	54,463	32,383	31,859	57,969	57,027	27,674	272,796	68,534	5,223R	363,662R	362,530R
25,229	24,926	7,163	7,404	21,950	22,219	361	54,702	54,915	30,695	31,254	56,285	56,548	27,232	274,100	68,835	5,220R	362,837R	363,147R
25,405	25,153	7,544	7,529	21,605	21,474	-21	54,534	54,135	31,811	31,611	57,195	56,743	27,644	274,801	69,053	5,182R	364,823R	364,707R
25,418	25,269	7,673	7,605	21,709	21,369	-146	54,654	54,099	32,170	31,214	57,442	56,341	28,048	276,881	69,397	4,701R	367,072R	366,941R
25,401	25,322	7,855	7,557	22,446	21,992	-186	55,516	54,688	32,995	32,204	58,210	57,344	28,238	278,187	69,826	4,573R	369,208R	367,020R
26,152	25,432	7,601	7,328	23,149	21,842	-190	56,712	54,421	33,151	32,022	59,112	57,270	29,032	278,947	70,027	4,506R	371,597R	368,058R
25,342	25,461	7,796	7,817	22,613	22,245	-227	55,524	55,300	32,093	32,319	57,207	57,551	28,437	279,964	70,847	3,958R	369,567R	369,598R
25,058	25,578	7,534	7,543	22,141	22,652	-149	54,584	55,621	32,012	32,684	56,922	58,111	26,739	281,248	72,897	3,860R	368,769R	370,883R
25,306	26,021	7,318	7,481	21,434	22,428	-477	53,581	55,430	31,274	32,522	56,103	58,046	26,229	283,956	77,435	3,767R	370,056R	373,902R
25,410	25,888	7,533	7,512	22,002	22,330	-188	54,757	55,539	31,071	31,552	56,292	57,249	26,656	286,401	77,946	3,492R	372,841R	373,261R
25,604	25,806	7,502	7,587	22,660	23,176	-132	55,634	56,435	31,867	32,602	57,339	58,273	25,927	286,550	78,177	3,386R	373,202R	374,074R
25,962	25,891	7,561	7,667	23,834R	24,046R	-123	57,234R	57,479R	33,973R	33,672R	59,813R	59,441R	27,324	287,742	78,290	3,466R	378,346R	378,191R
26,148	25,716	8,010	8,082	23,504R	23,352R	-167	57,495R	56,984R	34,399R	33,811R	60,381R	59,363R	27,402	288,521R	78,607	3,433R	379,737R	378,493R
26,303	25,991	8,216	8,499	23,497R	23,790R	-177	57,838R	58,101R	32,945R	33,574R	59,071R	59,385R	27,082	289,593R	78,857	3,014R	378,760R	379,019R
26,251	25,991	8,143	8,121	24,016	23,880	-157	58,253	57,837	34,225	34,037	60,319	59,872	27,931	289,872	79,084	2,984	381,106	380,985
26,163	25,999	8,425	8,334	24,679	24,301	-203	59,065	58,434	35,012	33,989	60,973	59,791	27,834	292,914	79,521	474	382,194	381,896
26,135	26,064	8,668	8,328	25,159	24,660	-136	59,827	58,919	35,318	34,443	61,317	60,375	28,102	294,648	80,200	-46	384,020	381,694

M2+ M2+																		Monthly average
Chartered bank non- personal term depos- its plus foreign currency deposits of residents booked in Canada Dépôts à terme autres que ceux des particuliers aux banques à charte et dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom des résidents	Adjust- ments to M3 Ajuste- ments à M3	M3 total Total de M3		M2 M2		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire			Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions			Life insurance company individual annuities Compagnies d'assurance- vie (rentes individuelles)	Personal deposits at govern- ment- owned savings institutions Dépôts des particuliers aux caisses d'épargne publiques	Money market mutual funds Fonds mutuels du marché monétaire	Adjust- ments to M2+ Ajuste- ments à M2+	M2+ total Total de M2+		Moyenne mensuelle
		Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Total Total			Total Total							Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	
						Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Of which Tax- sheltered Dont : Abris fiscaux	Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Of which Tax- sheltered Dont : Abris fiscaux							
B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
66,017	-3,729	408,662R	408,777R	346,373R	346,709R	117,034	117,254	35,590	72,896	73,085	18,185	46,747	7,521	18,529	-52,932R	556,170	556,153R	1992 O
67,240	-3,649	412,996R	412,241R	349,404R	348,270R	117,244	116,974	35,633	73,457	73,556	18,281	47,054	7,512	16,534	-52,489R	558,715	557,281R	N
68,849	-3,442	416,655R	413,216R	351,247R	347,527R	116,979	116,825	35,688	73,728	73,971	18,376	47,309	7,474	15,341	-52,758R	559,320	555,699R	D
71,255	-3,690	414,362R	414,218R	346,796R	346,900R	104,952	105,109	34,032	73,737	74,294	18,661	47,583	7,476	14,672	-40,090R	555,125	556,008R	1993 J
73,245	-3,662	416,614R	417,209R	347,031R	349,301R	103,517	103,590	32,340	74,198	74,659	19,136	47,924	7,523	14,587	-38,277R	556,503	559,485R	F
73,217	-3,455	417,541R	418,228R	347,780R	350,700R	103,084	103,074	32,409	74,824	75,061	19,610	48,378	7,116	14,625	-38,848R	556,958	560,326R	M
69,400	-4,321	418,191R	418,969R	353,113R	353,014R	102,874	102,866	32,462	75,576	75,551	19,889	48,765	6,727	14,806	-38,828R	563,034	563,325R	A
67,265	-3,950	417,579R	420,013R	354,263R	354,731R	102,423	102,461	32,389	76,406	75,984	19,973	48,978	6,771	14,988	-37,884R	565,945	566,694	M
66,688	-4,081	420,472R	420,782R	357,865R	357,279R	101,501	101,463	32,291	77,204	76,538	20,057	49,194	6,756	15,036	-36,431R	571,127	570,340R	J
69,078	-3,777	422,175R	421,597R	356,874R	355,716R	99,169	99,000	31,544	77,405	76,785	20,127	49,419	6,738	15,222	-33,695R	571,131	569,284	J
67,966	-3,712	419,824R	419,886R	355,571R	356,522R	96,917	97,007	31,156	77,209	77,062	20,182	49,537	6,685	15,847	-31,578R	570,187	570,521R	A
70,494	-3,179	422,730R	422,939R	355,414R	354,987R	80,935	81,092	28,696	77,445	77,499	20,237	49,665	6,667	16,458	-15,575R	571,009	570,123R	S
72,920	-3,655	426,751R	426,247R	357,487R	357,707R	80,850	80,850	28,771	77,452	77,452	20,237	49,665	6,704	16,457	-15,406R	573,334	573,293R	O
67,406	-3,246	423,976R	422,947R	359,816R	358,171R	80,955	80,674	25,992	77,984	78,065	20,366	50,001	6,711	16,131	-15,428R	576,170	574,090R	N
69,036	-3,490	427,627R	424,120R	362,082R	358,361R	80,421	80,265	25,786	78,106	78,349	20,434	50,066	6,786	15,882	-15,212R	578,129	574,448R	D
68,887	-3,438	424,572R	424,630R	359,123R	359,157R	79,231	79,335	25,459	78,104	78,696	20,606	50,074	6,919	15,801	-14,522R	574,729	575,604R	1994 J
68,386	-3,762	421,528R	422,328R	356,904R	358,906R	78,427	78,478	25,415	78,484	78,980	20,883	49,921	6,983	16,148	-13,839R	573,028	575,694R	F
72,728	-3,406	423,780R	424,796R	354,458R	357,928R	78,203	78,211	25,247	78,901	79,177	21,159	49,330	7,006	17,354	-13,910R	571,341	575,328R	M
74,270	-3,755	428,663R	429,540R	358,148R	358,411R	72,722	72,319	23,029	79,276	79,274	21,317	48,945	7,042	17,821	-8,226R	575,278	576,055R	A
74,782	-3,879	427,897R	430,879R	356,993R	357,705R	68,806	68,885	21,098	79,757	79,328	21,357	49,089	7,064	16,974	-5,012R	573,671	574,748R	M
77,557	-3,611	434,653R	434,956R	360,707R	360,566R	69,068	69,074	21,059	80,599	79,898	21,396	49,319	7,045	16,554	-5,141R	578,151	577,831R	J
78,775	-4,138	438,199R	437,316R	363,662R	362,530R	69,210	69,203	21,024	80,954	80,298	21,452	49,550	7,026	16,382	-4,985R	581,898	580,110R	J
81,336	-4,076	440,097R	440,070R	362,837R	363,147R	69,244	69,296	21,086	80,962	80,795	21,525	49,823	7,017	16,143	-4,884R	581,141	580,868R	A
81,043	-3,808	442,058R	442,009R	364,823R	364,707R	69,363	69,491	21,147	81,253	81,315	21,597	50,002	7,041	16,158	-4,859R	583,779	583,118R	S
81,299	-3,909	444,461R	443,501R	367,072R	366,941R	68,994	69,053	21,165	81,650	81,833	21,677	50,104	7,084	16,037	-4,164R	586,775	586,109R	O
81,525	-4,256	446,478R	445,298R	369,208R	367,020R	68,830	68,534	21,149	82,062	82,137	21,764	50,327	7,064	16,071	-4,079R	589,483	586,791R	N
82,263	-4,222	449,637R	445,992R	371,597R	368,058R	68,829	68,673	21,102	82,006	82,256	21,851	50,592	7,025	16,095	-4,145R	591,999	588,457R	D
79,886	-4,262	445,191R	445,446R	369,567R	369,598R	68,553	68,645	21,004	82,143	82,765	22,165	50,861	7,065	15,857	-3,655R	590,389	591,301R	1995 J
79,080	-3,816	444,032R	445,030R	368,769R	370,883R	68,755	68,790	21,370	82,914	83,443	22,704	51,253	7,149	15,315	-3,513R	590,641	593,410R	F
80,234	-3,798	446,492R	447,803R	370,056R	373,902R	69,209	69,243	21,853	83,762	84,069	23,243	51,423	7,223	14,722	-3,366R	593,029	597,455R	M
79,226	-3,608	448,460R	449,443R	372,841R	373,261R	69,090R	69,165R	21,974	84,536	84,548	23,558R	51,437	7,282	14,549	-3,146R	596,589R	597,577R	A
80,141	-3,267	450,076R	453,463R	373,202R	374,074R	69,062R	69,159R	22,089R	85,277R	84,825R	23,647R	51,650	7,323	14,670	-3,204R	597,979R	599,271R	M
80,449	-3,465	455,330R	455,597R	378,346R	378,191R	69,233R	69,248R	22,204R	85,990R	85,239R	23,736R	51,820	7,350	15,234	-3,295R	604,678R	604,312R	J
83,351R	-3,586	459,501R	458,428R	379,737R	378,493R	69,293R	69,193R	22,248R	86,506R	85,800R	23,830R	51,940	7,346	16,236	-3,337R	607,720R	605,816R	J
85,592R	-3,832R	460,520R	460,416R	378,760R	379,019R	68,791	68,834	22,161	86,787R	86,601R	23,927R	52,079	7,324	17,311	-2,997	608,056	607,752	A
87,482	-4,265	464,322	464,095	381,106	380,985	68,808	68,931	22,078	86,849	86,918	24,024	52,179	7,333	18,219	-2,912	611,582	610,852	S
86,422	-3,887	464,729	463,511	382,194	381,896	66,719	66,770	21,446	86,916	87,105	24,121	52,254	7,377	19,227	-390	614,298	613,384	O
89,085	-3,178	469,926	468,727	384,020	381,694				87,375	87,448	24,218		7,401	19,170				N

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average or average of month ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois		Household credit / Crédits aux ménages													
		Consumer credit / Crédit à la consommation													
		Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions		Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie		Finance companies and other institutions Sociétés de financement et autres institutions		Adjustments to consumer credit Ajustements au crédit à la consommation	Total consumer credit Ensemble du crédit à la consommation		
		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	
	B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129		B119	B128	B146		B140	B142
1991	D	65,697	65,485	8,593	8,666	11,644	11,673	3,211	3,209	9,831	9,715	362		99,339	99,060
1992	J	65,864	65,615	8,593	8,705	11,639	11,737	3,206	3,210	9,263	9,172	363		98,925	98,931
	F	65,014	65,480	8,663	8,736	11,756	11,837	3,183	3,189	8,776	8,885	368		97,760	98,610
	M	65,301	65,354	8,845	8,796	11,861	11,890	3,154	3,160	8,821	8,995	373		98,356	98,586
	A	65,191	65,379	8,935	8,792	11,944	11,978	3,145	3,153	8,871	9,032	384		98,470	98,663
	M	65,104	65,277	8,902	8,735	12,055	12,102	3,155	3,168	8,767	8,892	400		98,383	98,510
	J	65,306	65,339	8,847	8,667	12,060	12,071	3,165	3,173	8,887	8,912	417		98,681	98,580
	J	65,407	65,484	8,865	8,773	12,103	12,086	3,171	3,174	8,943	8,904	130		98,619	98,568
	A	65,129	65,367	8,891	8,875	12,166	12,122	3,178	3,176	8,899	8,852	152		98,415	98,441
	I	65,647	65,383	8,951	9,019	12,233	12,138	3,189	3,173	8,858	8,776	148		99,026	98,695
	O	65,710	65,472	8,932	9,102	12,303	12,192	3,186	3,167	8,890	8,779	139		99,160	98,697
	N	65,030	64,936	8,644	8,751	12,299	12,237	3,172	3,157	8,826	8,728	126		98,097	98,015
	D	65,117	64,891	8,425	8,510	12,263	12,301	3,130	3,126	8,932	8,823	113		97,980	97,707
1993	J	66,166	65,847	7,327	7,461	12,327	12,434	3,096	3,101	9,106	9,022	118		98,139	98,161
	F	65,581	66,006	7,381	7,475	12,489	12,550	3,097	3,105	9,024	9,130	141		97,713	98,521
	M	66,333	66,281	7,662	7,626	12,608	12,619	3,099	3,106	8,977	9,154	165		98,844	98,939
	A	66,256	66,357	7,817	7,691	12,636	12,659	3,105	3,115	9,033	9,193	188		99,035	99,133
	M	66,574	66,701	7,900	7,749	12,620	12,677	3,112	3,127	9,080	9,197	213		99,498	99,593
	J	66,883	66,962	7,981	7,801	12,652	12,694	3,129	3,140	9,129	9,142	237		100,011	99,939
	J	67,208	67,369	7,948	7,837	12,819	12,824	3,149	3,153	9,202	9,155	246		100,573	100,534
	A	67,687	68,044	7,913	7,871	13,056	13,018	3,162	3,157	9,237	9,188	238		101,294	101,385
	S	69,385	69,149	6,844	6,891	13,084	12,978	3,176	3,159	9,245	9,178	231		101,964	101,732
	O	69,525	69,363	6,917	7,047	13,020	12,886	3,195	3,175	9,339	9,247	247		102,244	101,856
	N	70,065	69,951	6,978	7,070	12,984	12,908	3,215	3,199	9,540	9,444	289		103,071	103,022
	D	70,904	70,599	7,079	7,158	12,909	12,942	3,226	3,221	9,688	9,558	330		104,136	103,817
1994	J	71,346	70,952	7,154	7,312	12,856	12,966	3,233	3,239	9,655	9,562	351		104,594	104,553
	F	71,015	71,433	7,310	7,424	12,937	12,987	3,255	3,265	9,545	9,646	353		104,415	105,195
	M	72,573	72,455	7,544	7,517	13,031	13,033	3,285	3,293	9,476	9,662	354		106,264	106,264
	A	72,680R	72,713R	7,586	7,468	13,014	13,040	3,296	3,307	9,551	9,718	373		106,501R	106,537R
	M	72,848	72,972	7,623	7,475	13,027	13,097	3,301	3,316	9,779	9,896	410		106,988	107,099
	J	73,206	73,346	7,749	7,556	13,076	13,144	3,307	3,320	10,059	10,065	446		107,843	107,804
	J	73,654	73,890	7,773	7,642	13,080	13,106	3,328	3,332	10,234	10,178	464		108,532R	108,526
	A	73,925	74,382	7,737	7,671	13,006	12,976	3,360	3,352	10,298	10,246	464		108,790	108,983
	S	74,988	74,780	7,727	7,785	13,133	13,019	3,388	3,369	10,388	10,332	432		110,056	109,871
	O	75,932	75,809	7,763	7,917	13,279	13,130	3,401	3,380	10,532	10,451	-		110,907	110,561
	N	76,746	76,575	7,861	7,975	13,075	12,984	3,402	3,387	10,763	10,660	-		111,846	111,777
	D	77,387	77,016	7,980	8,071	12,909	12,927	3,403	3,398	11,154	10,988	-		112,832	112,449
1995	J	77,773	77,316	8,026	8,219	12,924	13,032	3,424	3,431	11,296	11,184	-		113,444	113,343
	F	77,227	77,654	8,156	8,293	13,060	13,112	3,455	3,464	11,001	11,104	-		112,899	113,677
	M	78,440	78,282	8,338	8,311	13,183	13,186	3,469	3,478	10,624	10,835	-		114,054	113,992
	A	78,414	78,424	8,385	8,257	13,160R	13,193R	3,482R	3,494R	10,502R	10,689R	-		113,943R	113,966R
	M	78,755	78,884	8,389R	8,225R	13,160R	13,236R	3,503R	3,519R	10,636R	10,754R	-		114,444R	114,570R
	J	79,171	79,340	8,449R	8,223R	13,209R	13,290R	3,516R	3,531R	10,751R	10,753R	-		115,096R	115,081R
	J	79,570	79,862	8,555R	8,397R	13,275R	13,309R	3,527R	3,532R	10,752R	10,692R	-		115,679R	115,700R
	A	79,828	80,342	8,743	8,659	13,362R	13,334R	3,548	3,539	10,773	10,721	-		116,254	116,508
	S	81,134	80,941	8,973	9,048	13,465	13,342	3,569	3,548	10,796	10,746	-		117,937	117,766
	O	81,913	81,796	8,826	9,010	13,485E	13,328E	3,582	3,560	10,734	10,667	-		118,540E	118,211E
	N	82,655	82,442			13,459E	13,356E					-			

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average or average of month- ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois	Short-term business credit Crédits à court terme aux entreprises										
	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens				Chartered bank foreign currency loans to residents Prêts en monnaies étrangères des banques à charte aux résidents	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Commercial paper issued by non-financial corporations Papier commercial des sociétés non financières		Adjustment to short-term business credit Ajustements aux crédits à court terme aux entreprises	Total short-term business credit Ensemble des crédits à court terme aux entreprises	
	Business loans Prêts aux entreprises		Canadian dollars En dollars canadiens	Foreign currency En monnaies étrangères			Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées			
	Chartered banks Banques à charte	Finance companies Sociétés de finance- ment								Other institutions Autres institutions	
B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324	
1991 D	107,658	109,134	10,613	20,192	28,737	35,136	10,384	4,430	-202	216,947	218,350
1992 J	109,898	109,886	10,610	20,154	28,498	32,381	10,288	4,639	-206	216,262	218,652
F	113,515	110,805	10,500	20,239	28,661	26,108	10,701	5,553	-137	215,140	216,448
M	114,516	111,555	10,637	20,370	29,047	26,109	10,475	5,998	-183	216,969	215,999
A	109,958	107,778	10,797	20,578	29,133	30,232	10,306	5,964	-230	216,738	214,618
M	105,025	104,688	10,885	20,905	29,745	30,898	10,054	5,981	-240	213,254	212,086
J	104,140	104,609	10,850	21,208	30,273	31,732	9,670	6,078	-261	213,689	213,301
J	103,455	104,606	10,517	21,397	29,898	31,783	9,343	6,368	-315	212,446	212,549
A	101,816	104,167	10,073	21,648	29,880	31,020	9,563	6,533	-406	210,127	210,918
S	102,240	104,691	9,828	21,903	31,014	30,883	9,537	6,699	-301	211,803	211,876
O	105,756	106,636	9,886	22,116	31,794	27,341	9,380	6,740	-270	212,742	212,289
N	108,030	107,489	10,123	22,306	32,833	24,056	9,480	6,511	-288	213,051	212,157
D	104,670	105,921	10,157	22,412	32,902	23,735	9,203	6,278	-291	209,066	210,211
1993 J	109,336	109,147	9,840	21,646	31,959	18,250	9,075	6,033	-281	205,858	208,164
F	112,707	109,787	9,435	20,390	30,856	16,228	9,566	6,008	-445	204,745	206,142
M	110,355	107,297	9,141	19,302	30,280	19,039	9,623	6,187	-313	203,613	202,849
A	105,386	103,182	9,021	18,797	30,826	21,290	9,302	6,399	-357	200,663	198,601
M	103,194	102,906	9,006	18,722	31,014	22,958	9,574	6,495	-495	200,468	199,344
J	100,050	100,623	8,894	18,658	30,796	24,174	9,557	6,717	-458	198,388	198,037
J	97,914	99,423	8,636	18,552	29,952	25,588	9,588	6,888	-667	196,451	196,595
A	96,967	99,513	8,318	18,365	31,129	26,188	9,758	7,054	-497	197,283	198,071
S	96,266	98,580	8,113	17,278	31,866	26,416	9,755	6,856	-994	195,556	195,586
O	95,332	96,006	8,157	17,359	31,194	26,600	9,961	6,529	-676	194,456	194,046
N	95,106	94,593	8,236	17,450	31,747	27,419	10,053	6,580	-434	196,157	195,274
D	95,164	96,070	8,260	17,562	31,697	26,309	9,408	6,540	-286	194,654	195,575
1994 J	93,080	92,820	8,247	17,604	30,362	26,028	9,135	6,500	-366	190,590	192,766
F	93,987	91,533	8,279	17,665	32,212	26,354	9,302	6,303	-680	193,422	194,831
M	94,672	92,006	8,796	17,777	33,145	26,894	8,880	6,361	-374	196,151	195,538
A	101,354R	99,232R	9,251	17,014	32,632R	26,475	8,898	6,531	-523R	201,632R	199,523R
M	102,028R	101,744R	9,430	16,613	31,519	25,719	9,166	6,382	-365	200,492R	199,310R
J	101,617R	102,257R	9,534	16,673	32,023	25,260	9,342	6,177	-312	200,314R	199,933R
J	100,352R	102,156R	9,175	16,737	31,057R	27,810	9,709	6,274	-238	200,876R	201,048R
A	98,550R	101,275R	8,852	16,882	30,586	29,030	10,070	6,389	-266	200,094R	200,876R
S	100,229R	102,565R	8,923	17,061	29,885	29,495	10,490	6,107	-527	201,663R	201,699R
O	102,006R	102,626R	9,078	17,161	28,316	29,030	11,021	6,111	-457	202,266R	201,887R
N	101,787R	101,261R	9,113	17,173	27,826	28,636	11,271	6,253	-470	201,590R	200,638R
D	103,593R	104,356R	9,185	17,157	28,501	27,830	10,247	6,321	-1,048	201,785R	202,633R
1995 J	101,702R	101,372R	9,454	17,105	28,411	28,745	9,527	6,618	-819	200,742R	203,085R
F	102,567R	99,943R	9,927	17,165R	29,031	30,398	10,035	6,525	-936	204,712R	206,245R
M	105,655R	102,708R	10,426	17,315	28,860R	31,937	10,260	6,226	-1,351	209,328R	208,785R
A	106,065R	103,848R	10,867R	17,401R	29,001	31,972	10,545	5,818	-1,524	210,145R	207,924R
M	106,439R	106,154R	11,151R	17,495R	28,728	33,183	10,592	5,141	-2,047	210,682R	209,388R
J	106,029R	106,716R	10,875R	17,614R	28,107	32,655	10,139	4,852	-1,361R	208,910R	208,500R
J	106,508R	108,548R	10,245R	17,590R	27,923R	32,403	9,884	4,873	-964R	208,463R	208,611R
A	107,437R	110,458R	9,771	17,496	27,969R	33,201	9,888	5,384	-1,203R	209,943R	210,754R
S	106,299	108,665	9,565	17,449	26,723	33,675	9,663	5,794	-1,189	207,980	208,005
O	105,811	106,398	9,398	17,231E	26,750	33,985	9,908	6,617	-717	208,982E	208,662E
N	106,350	105,843			28,661	33,033	10,115	7,205	-723	211,317E	210,296E
D											

Other business credit Autres crédits aux entreprises												Total business credit Ensemble des crédits aux entreprises		Total household and business credit Ensemble des crédits aux menages et aux entreprises		Monthly average or average of month-ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois
Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels					Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail			Bonds and debentures Obligations et debentures	Equity and other Actions et autres	Adjustments to other business credit Ajustements aux autres crédits aux entreprises	Total Total	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	
Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions	Life insurance companies Companies d'assurance-vie	Finance companies Sociétés de financement	Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Finance companies Sociétés de financement									
B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
8,782	16,576	2,883	31,554	331	2,756	2,425	1,441	79,996R	119,428R	-	266,172R	483,119R	484,521R	852,472R	852,516R	1991 D
9,122	16,842	2,902	31,678	441	2,745	2,385	1,478	79,631R	119,919R	-	267,143R	483,405R	485,796R	853,111R	855,277R	1992 J
9,140	16,895	2,921	31,907	650	2,733	2,332	1,496	79,193R	121,014R	-	268,280R	483,420R	484,729R	852,814R	855,647R	F
9,234	16,537	2,943	32,217	859	2,729	2,288	1,519	79,050R	122,617R	-	269,993R	486,962R	485,992R	858,525R	859,003R	M
9,313	16,281	2,928	32,466	942	2,730	2,268	1,555	79,389R	123,825R	-	271,697R	488,435R	486,315R	861,846R	861,263R	A
9,479	16,166	2,911	32,546	897	2,723	2,241	1,586	79,838R	124,811R	-	273,198R	486,452R	485,284R	862,139R	862,185R	M
9,529	16,074	2,931R	32,609	853	2,706	2,192	1,613	80,349R	125,908R	-	274,764R	488,453R	488,064R	866,859R	866,948R	M
9,533	15,977	2,961	32,649	814	2,687	2,141	1,657	80,592R	127,106R	-	276,117R	488,563R	488,666R	869,825R	869,558R	J
9,498	15,814	3,007	32,629	780	2,705	2,105	1,694	80,334R	128,025R	-	276,591R	486,718R	487,510R	869,683R	869,890R	A
9,554	15,915	3,046	32,604	745	2,686	2,067	1,718	80,309R	128,529R	-	277,173R	488,976R	489,049R	875,108R	873,919R	S
9,818	16,098	3,070	32,587	712	2,665	2,020	1,737	81,088R	128,796R	-	278,591R	491,333R	490,879R	880,560R	878,710R	O
9,867	16,041	3,084	32,585	680	2,744	1,977	1,757	81,584R	129,197R	-	279,515R	492,567R	491,673R	883,147R	881,127R	N
9,933	15,985	3,098	32,584	648	2,774	1,913	1,763	81,708R	129,810R	-	280,217R	489,283R	490,428R	882,461R	882,201R	D
11,867	13,598	3,674	32,520	623	2,745	1,767	1,721	82,102R	130,437R	-	281,054R	486,912R	489,218R	880,157R	882,318R	1993 J
12,154	13,072	4,803R	32,395	608	2,610	1,737	1,679	82,173R	131,020R	-	282,252R	486,996R	488,394R	881,134R	884,168R	F
12,170	12,776	5,943	32,273	593	2,584	1,658	1,683	82,824R	132,203R	-	284,707R	488,320R	487,556R	885,198R	885,887R	M
12,099	12,653	6,537	32,173	584	2,518	1,627	1,668	83,893R	133,657R	-	287,409R	488,072R	486,009R	886,366R	885,876R	A
12,150	12,745	6,573	32,106	581	2,021	1,596	1,683	84,584R	135,047R	-	289,086R	489,554R	488,430R	889,581R	889,718R	M
12,221	12,801	6,614	32,059	573	1,954	1,552	1,740	85,263R	136,597R	-	291,374R	489,762R	489,411R	892,413R	892,573R	J
12,480	12,264	6,574	32,015	561	1,929	1,490	1,785	85,804R	138,108R	-	293,011R	489,461R	489,605R	894,701R	894,417R	J
12,637R	11,522	6,443	32,059	546	1,867	1,411	1,823	86,203R	139,402R	-	293,913R	491,195R	491,984R	899,154R	899,313R	A
14,237	9,192	6,317	32,050	532	2,022	1,307	1,848	87,076R	141,248R	-	295,829R	491,385R	491,415R	902,135R	900,872R	S
14,203	9,242	6,283	31,911	522	1,868	1,238	1,875	87,424R	143,200R	-	297,766R	492,222R	491,812R	905,060R	903,206R	O
14,015	9,107	6,305	31,763	516	1,841	1,221	1,920	87,461R	144,720R	-	298,870R	495,027R	494,143R	910,132R	908,066R	N
13,856	8,803	6,322	31,627	511	1,821	1,192	1,976	88,175R	146,531R	-	300,813R	495,467R	496,388R	913,447R	912,895R	D
13,821	8,395	6,349	31,676	504	1,776	1,155	2,016	88,887R	148,267R	-	302,846R	493,437R	495,612R	912,675R	914,715R	1994 J
13,729	8,325	6,375	31,848	495	1,772	1,130	2,045	89,513R	150,432R	-	305,664R	499,086R	500,495R	918,704R	921,858R	F
13,767	8,293	6,404	31,936	484	1,768	1,113	2,090	90,609R	152,594R	-	309,058R	505,209R	504,596R	927,871R	928,743R	M
14,520R	7,125	6,440	31,918	481	1,779	1,097	2,185	91,162R	153,887R	-	310,594R	512,226R	510,117R	937,549R	937,076R	A
14,692R	6,395	6,484	31,846	486	1,816	1,078	2,325	90,689R	154,923R	-	310,734R	511,226R	510,045R	939,849R	940,030R	M
14,741R	6,261	6,534	31,774	490	1,788	1,052	2,475	90,522R	156,553R	-	312,190R	512,504R	512,122R	944,587R	944,750R	J
14,438R	6,140	6,574	31,669	479	1,788R	1,033	2,598	91,086R	157,913R	-	313,718R	514,594R	514,766R	950,204R	949,920R	J
14,136R	6,088	6,592	31,526	454	1,796	1,021	2,689	91,903R	158,466R	-	314,672R	514,765R	515,548R	952,379R	952,515R	A
14,213R	6,057	6,607	31,375	428	1,786	1,007	2,776	91,956R	159,409R	-	315,614R	517,277R	517,313R	957,557R	956,211R	S
14,140R	5,961	6,635	31,153	404	1,780	1,012	2,872	91,811R	160,651R	-	316,419R	518,685R	518,306R	960,352R	958,459R	O
13,988R	5,859	6,672	30,824	383	1,785	1,018	2,968	92,056R	161,564R	-	317,117R	518,707R	517,755R	962,457R	960,237R	N
13,898R	5,675	6,705	30,238	363	1,790	982	3,055	92,754R	162,371R	-	317,831R	519,617R	520,465R	965,371R	964,656R	D
14,029R	5,290	6,729	29,829	387	1,755	914	3,169	93,633R	163,021R	-	318,756R	519,498R	521,841R	965,739R	967,937R	1995 J
14,072R	5,212	6,746	29,813	458R	1,753	908	3,337	94,129R	163,298R	-	319,726R	524,438R	525,971R	970,350R	973,716R	F
13,948R	5,122	6,759	29,794	528	1,756	900	3,388R	94,611R	163,540R	-	320,346R	529,674R	529,130R	976,381R	977,378R	M
13,970R	5,058R	6,777R	29,684R	534R	1,765	892R	3,463R	95,640R	163,977R	-	321,760R	531,905R	529,684R	978,683R	978,178R	A
13,876R	5,025R	6,800R	29,439R	476R	1,744	875	3,606R	96,680R	164,756R	-	323,277R	533,959R	532,665R	981,432R	981,555R	M
13,913	4,843R	6,819R	29,002R	418R	1,760	854R	3,633R	97,296R	165,604R	-	324,142R	533,053R	532,642R	982,171R	982,303R	J
13,878	4,625R	6,896R	28,865R	405R	1,769	846R	3,696R	98,218R	166,141R	-	325,339R	533,802R	533,951R	985,377R	985,070R	J
13,879	4,512	7,018	29,067	437	1,771	844	3,815	99,592R	166,486R	-	327,421R	537,364R	538,176R	991,264	991,435	A
13,790	4,419	7,136	29,130	468	1,798	836	3,919	101,018R	166,898R	-	329,412	537,391	537,417	994,645	993,231	S
13,626	3,986	7,220E	29,198	472E	1,828	817	3,945	102,016	167,275	-	330,382E	539,365E	539,044E	997,932E	996,070E	O
13,238					1,826			103,172	167,946	-	331,596E	542,912E	541,892E			N
								103,942	168,675	-						D

Wednesday Le mercredi	Bank Rate Taux officiel d'escompte	Overnight money market financing (7-day average) Taux des fonds à un jour (moyenne sur 7 jours)	Bankers' acceptances Acceptations bancaires		Prime corporate paper rate Taux du papier de premier choix des sociétés non financières		Chartered bank administered interest rates Taux d'intérêt administrés des banques à charte							Trust company administered interest rates Taux d'intérêt administrés des sociétés de fiducie					
			1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	Prime business Taux de base des prêts aux entreprises	Conventional mortgage Prêts hypothécaires ordinaires		Non-chequable savings deposits Dépôts d'épargne non transférables par chèque	Daily interest savings (balances over \$ 100,000) Comptes d'épargne à intérêt quotidien (soldes supérieurs a 100 000 \$)	Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis		5-year personal fixed term Dépôts à 5 ans des particuliers	Conventional mortgage Prêts hypothécaires ordinaires		Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis		
								1 year À 1 an	5 year À 5 ans			1 year À 1 an	5 year À 5 ans		1 year À 1 an	5 year À 5 ans	1 year À 1 an	5 year À 5 ans	
M M W S	B14006 B113854	B14044 B113862	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900	B14078 B113901	B14080 B113902	
1993 D	4.11	3.79	3.76	3.91	3.81	3.94	5.50	6.25	7.75	0.50	2.92	3.50	5.00	4.38	6.25	7.75	3.75	5.25	
1994 J	3.88	3.88	3.70	3.68	3.75	3.75	5.50	5.75	7.25	0.50	2.65	3.25	4.88	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00	
F	4.10	3.64	3.69	3.94	3.74	3.97	5.50	5.75	7.25	0.50	2.87	3.50	5.25	4.63	5.75	7.25	3.50	5.25	
M	5.64	4.34	5.03	5.65	5.03	5.65	6.25	7.00	8.95	0.50	4.41	4.75	6.75	6.13	7.00	8.95	4.75	6.75	
A	6.07	5.66	5.72	5.93	5.78	6.01	6.75	7.95	9.50	0.50	4.84	5.75	7.25	6.88	7.95	9.50	5.75	7.50	
M	6.31	5.92	5.91	6.19	5.96	6.24	6.75	7.95	9.50	0.50	5.08	6.00	7.25	6.63	7.95	9.50	6.00	7.25	
F	6.92	5.65	6.11	6.58	6.14	6.64	8.00	8.95	10.75	0.50	5.69	7.25	8.50	7.88	8.95	10.75	7.25	8.50	
F	6.04	5.44	5.57	5.86	5.63	5.92	7.50	8.70	10.75	0.50	4.81	7.00	8.50	7.88	8.70	10.75	7.00	8.50	
A	5.60	5.38	5.32	5.60	5.40	5.70	7.25	8.45	10.25	0.50	4.52	6.13	7.88	7.38	8.45	10.25	6.25	8.00	
S	5.54	4.92	5.03	5.25	5.05	5.29	7.00	8.00	9.90	0.50	4.31	5.88	7.63	7.13	8.00	9.90	6.00	7.75	
O	5.62	4.94	5.06	5.46	5.11	5.49	7.00	8.00	9.90	0.50	4.39	5.88	7.88	7.38	8.00	9.90	6.00	8.00	
N	6.04	5.33	5.61	6.02	5.62	6.02	7.00	8.00	9.90	0.50	4.81	5.88	7.88	7.38	8.00	9.90	6.00	8.00	
D	7.43	5.54	6.25	7.29	6.27	7.22	8.00	9.50	10.50	0.50	5.81	6.88	8.38	7.88	9.50	10.50	6.88	8.38	
1995 J	8.38	7.08	7.89	8.27	7.95	8.46	9.25	10.00	10.75	0.50	7.15	7.38	8.63	8.25	10.00	10.75	7.38	8.63	
F	8.38	8.02	8.15	8.23	8.18	8.33	9.50	9.63	10.38	0.50	7.15	7.38	8.25	7.88	9.63	10.38	7.38	8.25	
M	8.47	8.06	8.27	8.38	8.29	8.41	9.75	9.25	9.88	0.50	7.24	7.00	7.75	7.38	9.25	9.88	7.00	7.88	
A	8.17	7.99	7.98	7.97	8.02	8.01	9.75	9.00	9.38	0.50	6.94	6.75	7.25	7.13	9.00	9.38	6.75	7.25	
M	7.64	7.63	7.58	7.49	7.62	7.52	9.25	8.50	8.88	0.50	6.41	6.25	6.75	6.38	8.40	8.88	6.25	6.75	
F	6.97	7.32	6.95	6.81	7.00	6.86	8.75	8.00	8.63	0.50	5.74	5.88	6.50	6.13	8.00	8.63	5.88	6.50	
F	6.87	6.56	6.55	6.69	6.58	6.71	8.25	7.63	8.50	0.50	5.64	5.38	6.38	6.00	7.63	8.50	5.38	6.38	
A	6.59	6.42	6.28	6.42	6.29	6.42	8.00	8.13	8.95	0.50	5.36	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95	5.88	6.88	
S	6.71	6.13	6.27	6.62	6.35	6.71	8.00	8.13	8.95	0.50	5.48	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95	5.88	6.88	
O	7.65	6.21	7.32	7.33	7.55	7.57	8.00	7.75	8.70	0.50	6.42	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70	5.38	6.63	
N	6.07	5.94	5.92	5.92	5.97	5.95	7.75	7.25	8.45	0.50	4.84	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38	
D	5.79	5.71	5.67	5.63	5.72	5.67	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38	
1995 S	6	6.53	6.29	6.22	6.35	6.25	6.37	8.00	8.13	8.95	0.50	5.30	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95	5.88	6.88
13	6.88	6.19	6.40	6.87	6.36	6.82	8.00	8.13	8.95	0.50	5.65	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95	5.88	6.88	
20	6.91	6.25	6.28	6.68	6.38	6.79	8.00	8.13	8.95	0.50	5.68	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95	5.88	6.88	
27	6.71	6.13	6.27	6.62	6.35	6.71	8.00	8.13	8.95	0.50	5.48	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95	5.88	6.88	
O	4	6.50	6.26	6.24	6.44	6.22	8.00	7.75	8.70	0.50	5.27	5.88	6.88	6.50	7.75	8.70	5.38	6.63	
11	6.63	6.19	6.24	6.40	6.31	6.50	8.00	7.75	8.70	0.50	5.40	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70	5.38	6.63	
18	6.67	6.19	6.27	6.42	6.30	6.45	8.00	7.75	8.70	0.50	5.44	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70	5.38	6.63	
25	7.65	6.21	7.32	7.33	7.55	7.57	8.00	7.75	8.70	0.50	6.42	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70	5.38	6.63	
N	1	6.18	6.27	5.96	6.11	5.97	7.75	7.75	8.70	0.50	4.95	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70	5.38	6.63	
8	6.18	5.96	5.96	6.01	6.02	6.06	7.75	7.75	8.70	0.50	4.95	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70	5.38	6.63	
15	6.16	5.96	6.02	6.05	6.06	6.09	7.75	7.75	8.70	0.50	4.93	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70	5.38	6.63	
22	6.12	6.01	5.89	5.90	5.93	5.93	7.75	7.75	8.70	0.50	4.89	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70	5.38	6.63	
29	6.07	5.94	5.92	5.92	5.97	5.95	7.75	7.25	8.45	0.50	4.84	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38	
D	6	6.08	6.05	5.91	5.87	5.95	5.89	7.75	7.25	8.45	0.50	4.85	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38
13	6.22	6.01	6.07	6.09	6.06	6.11	7.75	7.25	8.45	0.50	4.99	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38	
20	6.06	6.01	5.73	5.75	5.77	5.76	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38	
27	5.79	5.71	5.67	5.63	5.72	5.67	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38	
1996 J	3	5.73	5.79	5.66	5.59	5.70	7.50	7.25	8.45	0.50	4.56	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38	

Treasury bills Bons du Trésor				Selected Government of Canada benchmark bond yields Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien								Government of Canada marketable bonds, average yield Rendements moyens des obligations négociables du gouvernement canadien				Other bonds: Average weighted yield (ScotiaMcLeod) Rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs (ScotiaMcLeod)				Wednesday Le mercredi
1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	6 month À 6 mois	1 year À 1 an	2 year À 2 ans	3 year À 3 ans	5 year À 5 ans	7 year À 7 ans	10 year À 10 ans	Long-term À long terme	Real Return Bond, long-term Obligations à long terme à rendement réel		1-3 year De 1 à 3 ans	3-5 year De 3 à 5 ans	5-10 year De 5 à 10 ans	Over 10 years De plus de 10 ans	Provincials Provinces		All corporates Ensemble des sociétés		
												Mid-term À moyen terme	Long-term À long terme	Mid-term À moyen terme	Long-term À long terme					
B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911		B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	
3.60	3.87	4.04	4.23	4.61	4.91	5.73	6.34	6.57	7.28	8.38		4.57	5.47	6.38	7.12	6.63	7.71	7.05	8.02	
3.61	3.63	3.71	3.83	4.18	4.50	5.10	6.04	6.39	7.16	8.35		4.18	5.09	6.08	6.86	6.28	7.50	6.74	7.74	1993 D
3.54	3.84	4.17	4.53	5.02	5.26	6.12	6.32	6.94	7.84	8.39		4.93	5.81	6.66	7.33	7.04	7.97	7.26	8.13	1994 F
4.65	5.47	6.04	6.39	6.71	7.25	7.41	7.80	7.68	8.33	4.46		6.71	7.37	7.87	8.25	8.36	9.00	8.40	9.11	I
5.41	5.86	6.28	6.57	6.84	7.21	7.44	8.1	7.98	8.71	4.19		6.89	7.28	8.1	8.18	8.27	8.86	8.45	9.04	MI
5.53	6.14	6.55	7.00	7.42	7.78	8.01	8.26	8.41	8.88	4.1		7.40	7.95	8.36	8.55	8.75	9.24	8.96	9.40	V
5.59	6.38	7.29	7.85	8.36	8.66	8.82	9.04	9.11	9.21	4.36		8.33	8.75	9.29	9.62	9.97	9.76	10.13		MI
5.33	5.76	6.64	7.60	8.23	8.62	8.96	9.25	9.36	9.46	4.36		8.19	8.80	9.38	9.50	9.69	10.13	9.85	10.26	F
5.25	5.52	5.79	6.77	7.60	7.94	8.31	8.52	8.4	8.88	4.69		7.43	8.18	8.79	9.02	9.46	9.23	9.70		I
4.90	5.20	5.69	6.59	7.46	7.85	8.36	8.68	8.88	9.27	4.66		7.23	8.20	8.79	9.04	9.12	9.64	9.30	9.81	V
4.92	5.39	6.04	6.89	7.64	8.00	8.55	8.88	9.14	9.48	4.66		7.53	8.37	8.89	9.29	9.32	9.86	9.49	10.04	S
5.40	5.86	6.52	7.35	8.01	8.34	8.81	9.07	9.16	9.24	4.80		7.98	8.64	9.09	9.24	9.47	9.81	9.62	10.01	O
5.52	7.14	8.12	8.79	8.84	9.00	8.99	9.08	9.13	9.13	4.92		8.86	9.00	9.09	9.16	9.59	9.78	9.71	9.95	N D
7.35	8.10	8.47	8.79	8.90	9.14	9.18	9.36	9.41	9.41	4.9		8.85	9.15		9.41	9.84	10.09	9.93	10.23	1995 F
7.65	8.11	8.15	8.18	8.06	8.33	8.46	8.68	8.76	8.85	4.9		8.10	8.44	8.79	8.86	9.12	9.48	9.31	9.68	F
8.02	8.29	8.35	8.33	8.17	8.14	8.23	8.41	8.51	8.56	4.9		8.10	8.25	8.79	8.85	9.12	9.48	9.00	9.48	MI
7.78	7.87	7.87	7.84	7.65	7.84	7.93	8.14	8.21	8.27	4.88		7.73	7.92	8.79	8.44	8.48	8.96	8.69	9.19	V
7.50	7.40	7.36	7.26	7.04	7.22	7.41	7.61	7.85	8.76	4.7		7.14	7.39	8.79	8.11	8.07	8.24	8.24	8.84	MI
6.82	6.73	6.65	6.59	6.71	6.99	7.13	7.36	7.51	8.19	4.71		6.76	7.22	8.79	8.02	7.91	8.61	8.14	8.76	F
6.45	6.65	6.87	6.98	7.21	7.47	7.59	8.01	8.17	8.66	4.86		7.16	7.70	8.80	8.50	8.39	9.09	8.57	9.21	F
6.16	6.34	6.62	6.90	7.05	7.28	7.58	7.88	8.00	8.44	4.69		7.00	7.49	8.4	8.24	8.08	8.78	8.31	8.93	I
6.18	6.58	6.80	6.97	7.05	7.23	7.54	7.68	7.84	8.27	4.7		7.07	7.47	8.4	8.11	7.92	8.56	8.15	8.77	V
7.00	7.16	7.21	7.16	6.98	7.22	7.54	7.68	7.84	8.28	4.69		7.08	7.47	8.4	8.11	8.05	8.71	8.20	8.80	S
5.75	5.83	5.87	5.93	6.03	6.36	6.41	6.65	6.71	7.15	4.48		6.16	6.65	8.4	7.44	7.19	7.97	7.46	8.18	O
5.49	5.54	5.64	5.74	5.89	6.16	6.64	6.66	7.11	7.64	4.41		5.98	6.51	8.4	7.43	7.05	7.98	7.33	8.12	N D
6.12	6.28	6.58	6.79	7.01	7.25	7.52	7.71	7.96	8.46	4.6		6.98	7.46		8.18	8.00	8.69	8.24	8.85	1995 S
6.31	6.75	7.12	7.30	7.36	7.51	7.74	7.90	8.08	8.46	4.6		7.33	7.70		8.31	8.20	8.83	8.43	9.00	6
6.02	6.59	6.85	6.94	7.02	7.21	7.50	7.66	7.86	8.28	4.68		7.05	7.43		8.11	7.93	8.60	8.18	8.79	13
6.18	6.58	6.80	6.97	7.05	7.23	7.51	7.68	7.89	8.27	4.7		7.07	7.47		8.11	7.92	8.56	8.15	8.77	20
6.05	6.35	6.54	6.62	6.73	6.95	7.18	7.41	7.66	8.11	4.68		6.81	7.22	8.1	7.94	7.71	8.39	7.96	8.59	27
6.13	6.37	6.52	6.55	6.68	6.92	7.18	7.48	7.71	8.11	4.7		6.77	7.20		7.93	7.73	8.42	7.95	8.58	O
6.11	6.38	6.45	6.40	6.61	6.85	7.12	7.41	7.61	8.08	4.8		6.71	7.14		7.86	7.63	8.36	7.85	8.52	1
7.00	7.16	7.21	7.16	6.98	7.22	7.54	7.68	7.84	8.28	4.9		7.08	7.47	8.11	8.11	8.05	8.71	8.20	8.80	18
5.65	5.97	6.24	6.25	6.58	6.84	7.12	7.42	7.64	8.18	4.87		6.67	7.16	8.48	7.90	7.68	8.44	7.90	8.57	25
5.72	5.88	6.06	6.13	6.31	6.67	7.10	7.34	7.58	8.04	4.84		6.47	7.02	8.04	7.85	7.62	8.41	7.84	8.52	N
5.79	5.93	6.16	6.26	6.43	6.73	7.14	7.38	7.59	8.06	4.99		6.53	7.06	8.1	7.87	7.62	8.45	7.84	8.55	6
5.76	5.82	5.91	6.07	6.22	6.56	6.98	7.26	7.48	7.94	4.94		6.33	6.89	8.01	7.72	7.45	8.25	7.72	8.44	8
5.75	5.83	5.87	5.93	6.07	6.36	6.81	6.93	7.15	7.63	4.88		6.16	6.65	8.01	7.44	7.19	7.97	7.46	8.18	15
5.72	5.79	5.86	5.93	6.05	6.33	6.77	6.88	7.16	7.61	4.77		6.16	6.65	8.01	7.44	7.14	7.96	7.42	8.15	22
5.95	6.01	6.10	6.18	6.33	6.59	6.99	7.26	7.47	7.92	4.88		6.42	6.88	8.01	7.65	7.39	8.18	7.64	8.33	29
5.59	5.63	5.78	5.90	6.13	6.41	6.90	7.21	7.45	7.91	4.88		6.21	6.77	8.01	7.61	7.30	8.15	7.57	8.30	D
5.49	5.54	5.64	5.74	5.89	6.16	6.64	6.99	7.11	7.63	4.77		5.98	6.51	8.01	7.43	7.05	7.98	7.33	8.12	13
5.48	5.50	5.58	5.70	5.79	6.06	6.54	6.89	7.03	7.58	4.88		5.89	6.39	8.01	7.48	7.05	7.92	7.26	8.05	20
																6.926				27
																				1996 F

Tuesday * Le mardi *		Bank Rate Taux officiel d'escompte	Treasury bills: Weekly auction Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor						Wednesday Le mercredi		Selected U.S. dollar interest rates Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis						Euro-U.S. dollar deposits in London, 3 month (offer adjusted) Dépôts à 3 mois en euro- dollars E.-U. à Londres (taux offert corrigé)	Forward premium or discount (-) U.S. dollars in Canada Report ou déport (-) sur le dollar E.-U. au Canada			
			Average yields Rendement moyen			Amount auctioned Montant adjugé			Amount maturing Montant arrivant à échéance	Federal funds rate Taux des fonds fédéraux	Prime rate charged by banks Taux de base des prêts bancaires	Commercial paper (adjusted) Papier commercial (taux corrigés)		U.S. Treasuries constant maturity Obligations du Trésor américain à échéance fixe							
			3 month A 3 mois	6 month A 6 mois	1 year A 1 an	3 month A 3 mois	6 month A 6 mois	1 year A 1 an				1 month A 1 mois	3 month A 3 mois	5 year A 5 ans	Long-term A long terme				1 month A 1 mois	3 month A 3 mois	
M/M W/S		B114079 B113850 B113910	B114007 B113851 B113903	B114008 B113852 B113904	B114075 B113853 B113905	B114063 B113887 B113906	B114064 B113888 B113907	B114065 B113889 B113908	B114066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856		
1993	D	4.11	3.856	4.015	4.210	3.700	1.700	1.100	7.500	1993	D	2.99	6.00	3.46	3.40	5.12	6.26	3.42	0.55	0.52	
1994	J	3.88	3.632	3.752	3.926	4.500	2.200	1.300	7.200	1994	J	2.97	6.00	3.17	3.22	5.09	6.33	3.30	0.65	0.49	
	F	4.10	3.850	4.126	4.494	4.200	2.100	1.200	7.400		F	3.25	6.00	3.51	3.65	5.59	6.66	3.68	0.27	0.27	
	M	5.64	5.388	5.883	6.252	3.900	1.900	1.200	6.900		M	3.49	6.25	3.70	3.94	6.24	7.10	3.99	1.32	1.68	
	A	6.07	5.818	6.285	6.624	4.200	2.100	1.200	7.700		A	3.59	6.75	3.94	4.21	6.46	7.11	4.31	2.03	1.77	
	M	6.59	6.335	6.827	7.249	4.500	2.200	1.300	8.900		M	4.22	7.25	4.25	4.49	6.74	7.35	4.69	1.67	1.61	
	J	6.92	6.672	7.478	8.029	4.100	2.000	1.300	8.200		J	4.19	7.25	4.48	4.74	6.87	7.51	4.94	1.41	1.67	
	J	6.04	5.794	6.662	7.572	3.900	1.800	1.300	8.700		J	4.28	7.25	4.43	4.72	6.99	7.60	4.88	1.06	1.12	
	A	5.60	5.354	5.591	6.622	3.000	1.500	1.000	6.500		A	4.72	7.75	4.78	4.93	6.81	7.45	5.07	0.45	0.59	
	N	5.54	5.291	5.854	6.810	4.300	2.200	1.200	6.000		S	4.66	7.75	4.96	5.13	7.21	7.81	5.32	-	-	
	O	5.62	5.374	6.054	6.918	3.600	1.900	1.100	6.000		O	4.72	7.75	4.94	5.55	7.55	8.05	5.73	-	-0.18	
	N	6.04	5.789	6.458	7.310	3.800	1.800	1.200	7.800		N	5.85	8.50	5.65	6.12	7.79	8.00	6.29	-0.53	-0.21	
	D	7.43	7.181	8.110	8.835	3.700	1.800	1.100	8.500		D	5.45	8.50	5.98	6.35	7.81	7.83	6.59	0.09	0.66	
1995	J	8.23	7.979	8.470	8.768	3.500	1.700	1.100	5.050	1995	J	5.42	8.50	5.94	6.33	7.76	7.88	6.40	1.98	1.84	
	F	8.02	7.768	7.885	7.855	4.300	2.100	1.200	5.300		F	5.94	9.00	6.08	6.26	7.20	7.53	6.34	1.83	1.92	
	M	8.47	8.217	8.282	8.265	4.300	2.100	1.200	5.900		M	6.06	9.00	6.09	6.23	6.98	7.39	6.34	1.99	2.11	
	A	8.17	7.917	7.930	7.899	4.300	2.200	1.200	5.700		A	5.99	9.00	6.18	6.27	6.79	7.32	6.27	2.06	1.73	
	M	7.64	7.394	7.384	7.282	4.000	2.000	1.200	8.600		M	6.02	9.00	6.17	6.20	6.08	6.66	6.15	1.69	1.39	
	J	6.97	6.721	6.667	6.626	3.900	2.200	1.300	8.500		J	5.95	9.00	6.01	5.91	5.88	6.52	6.08	0.97	0.80	
	J	6.87	6.623	6.849	6.977	3.800	2.300	1.400	8.400		J	5.75	8.75	5.84	5.86	6.24	6.89	5.96	0.81	0.81	
	A	6.59	6.338	6.617	6.916	3.900	2.400	1.400	6.100		A	5.71	8.75	5.81	5.78	6.10	6.70	5.96	0.36	0.57R	
	S	6.71	6.456	6.737	6.941	4.000	2.100	1.200	6.000		S	5.80	8.75	5.81	5.81	6.08R	6.59	5.92	0.45	0.72	
	O	6.18	5.929	6.111	6.121	3.400	1.700	1.000	7.700		O	5.76	8.75	5.82	5.85	5.80	6.32	5.99	1.69	1.48	
	N	6.07	5.816	5.891	5.947	3.400	1.500	1.300	8.200		N	5.91	8.75	5.81	5.76	5.60	6.21	5.89	0.09	0.12	
	D	5.79	5.541	5.646	5.768	3.400	1.500	1.300	8.400		D	5.48	8.50	5.70	5.60	5.46	6.01	5.73	-0.09	-	
1995	S	5	6.53	6.280	6.577	6.799	4.000	2.400	8.300	1995	S	6	5.77	8.75	5.81	5.81	5.95	6.56	5.92	0.45	0.55
	12	6.88	6.627	7.029	7.262	4.000	2.300	1.400	5.900		13	5.73	8.75	5.81	5.81	5.99	6.52	5.92	0.72	1.11	
	19	6.91	6.663	6.948	6.948	4.000	2.200	1.300	8.700		20	5.78	8.75	5.81	5.78	5.92	6.46	5.89	0.72	0.93	
	26	6.71	6.456	6.737	6.941	4.000	2.100	1.200	6.000		27	5.80	8.75	5.81	5.81	6.08R	6.59	5.92	0.45	0.72	
	O	3	6.50	6.253	6.450	6.508	4.000	2.000	8.200		O	4	6.00	8.75	5.86	5.86	5.91R	6.44	5.99	0.46	0.52
	10	6.63	6.380	6.524	6.524	4.000	2.000	1.100	5.900		11	5.72	8.75	5.81	5.86	5.91	6.43	5.89	0.46	0.52	
	17	6.67	6.423	6.537	6.529	4.000	2.000	1.100	8.300		18	5.71	8.75	5.81	5.86	5.83	6.32	5.96	0.45	0.51	
	24	7.65	7.398	7.406	7.348	4.000	2.000	1.100	6.000		25	5.76	8.75	5.82	5.85	5.80	6.32	5.99	1.69	1.48	
	31	6.18	5.929	6.111	6.121	3.400	1.700	1.000	7.700		N	1	5.76	8.75	5.81	5.81	5.74	6.29	5.96	0.27	0.30
	N	7	6.18	5.931	6.130	6.177	3.400	1.700	5.200		8	5.71	8.75	5.82	5.81	5.69	6.24	5.92	0.18	0.18	
	14	6.16	5.908	6.135	6.228	3.400	1.500	1.300	7.900		15	5.74	8.75	5.81	5.81	5.77	6.30	5.92	0.18	0.18	
	21	6.12	5.874	6.021	6.162	3.400	1.700	1.100	5.700		22	5.81	8.75	5.81	5.80	5.72	6.28	5.89	0.09	0.09	
	28	6.07	5.816	5.891	5.947	3.400	1.500	1.300	8.200		29	5.91	8.75	5.81	5.76	5.60	6.21	5.89	0.09	0.12	
	D	5	6.08	5.827	5.884	5.971	3.400	1.600	5.900		D	6	5.75	8.75	6.01	5.91	5.49	6.03	5.86	-	0.12
	12	6.22	5.969	6.107	6.165	3.400	1.500	1.300	8.100		13	5.73	8.75	5.83	5.69	5.56	6.07	5.83	0.18	0.32	
	19	6.06	5.814	5.934	6.076	3.400	1.600	1.200	6.200		20	5.90	8.50	5.70	5.62	5.55	6.11	5.70	-	0.09	
	26	5.79	5.541	5.646	5.768	3.400	1.500	1.300	8.400		27	5.48	8.50	5.70	5.60	5.46	6.01	5.73	-0.09	-	
1996	J	2	5.73	5.483	5.571	5.691	3.600	1.600	6.000	1996	J	3	5.35	8.50	5.57	5.55	5.38	5.97	5.67	-	-

Dated Thursday prior to 24 November 1992

* Avant le 24 novembre 1992, données du jeudi

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

of period En fin de période	Sales finance and consumer loan company paper Papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation			Other commercial paper Autre papier commercial				Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaïres en dollars canadiens	Total short-term paper Ensemble des effets à court terme			Total treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme		Total treasury bills and other short-term paper Ensemble des bons du Trésor et des effets à court terme
	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Of which: Paper issued by non-financial corporations Dont : Papier des sociétés non financières		Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales	Municipal governments Municipalités	
	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1975	2,678	339	3,017	2,913	147	3,059	1,507	1,047	6,638	486	7,124	614	54	7,791
1976	2,778	389	3,167	3,383	428	3,980	1,796	1,135	7,465	817	8,282	447	162	8,891
1977	2,917	397	3,314	4,102	492	4,594	1,686	1,166	8,185	889	9,074	447	19	9,541
1978	3,357	522	3,879	5,249	543	5,792	1,477	1,664	10,270	1,065	11,334	637	33	12,004
1979	3,168	711	3,879	6,800	1,331	8,131	1,706	2,935	12,904	2,042	14,946	506	36	15,487
1980	3,077	474	3,551	8,554	2,648	11,201	1,869	5,365	16,995	3,122	20,117	1,087	90	21,295
1981	3,029	471	3,501	7,338	1,977	9,314	2,876	6,591	16,958	2,448	19,406	1,807	260	21,473
1982	1,759	63	1,821	7,053	643	7,696	2,388	12,647	21,458	706	22,164	3,653	280	26,067
1983	2,172	200	2,372	8,615	1,300	9,915	1,466	13,954	24,741	1,500	26,241	5,142	155	31,537
1984	2,915	60	2,975	9,666	1,675	11,341	4,389	13,982	26,563	1,735	28,298	6,699	251	35,248
1985	3,836	213	4,049	8,363	1,763	10,125	3,894	17,007	29,205	1,976	31,181	7,136	277	38,594
1986	5,972	130	6,102	8,308	1,990	10,298	3,656	24,896	39,176	2,120	41,296	9,681	252	51,228
1987	6,595	741	7,335	9,446	2,570	12,017	4,451	31,115	47,155	3,311	50,467	11,119	326	61,912
1988	8,185	544	8,729	11,982	4,395	16,377	5,964	40,191	60,359	4,938	65,297	9,966	289	75,551
1989	9,456	442	9,898	15,092	3,937	19,029	10,341	43,666	68,214	4,379	72,593	11,503	418	84,514
1990	7,906	1,098	9,004	16,377	5,474	21,851	12,041	44,109	68,392	6,571	74,963	13,604	539	89,127
1991	5,948	516	6,464	18,376	6,824	25,199	13,889	36,151	60,474	7,339	67,814	13,512	438	81,764
1992	3,775	2,195	5,971	17,444	7,592	25,036	15,080	21,970	43,189	9,788	52,977	17,460	210	70,647
1993	5,120	876	5,996	16,562	8,684	25,246	15,265	26,171	47,854	9,560	57,414	15,888	283	73,585
1994	7,278	1,112	8,390	15,099R	8,323	23,422R	15,631	26,607	48,984R	9,435	58,419R	17,158	275	75,852R
1992 N	4,719	1,270	5,990	18,764	8,140	26,904	15,882	24,696	48,179	9,410	57,590	16,900		
1992 D	3,775	2,195	5,971	17,444	7,592	25,036	15,080	21,970	43,189	9,788	52,977	17,460	210	70,647
1993 J	3,962	1,724	5,686	18,068	7,548	25,617	15,135	15,573	37,603	9,273	46,876	17,041		
1993 F	3,879	1,587	5,466	18,998	7,714	26,712	16,012	17,434	40,312	9,301	49,613	14,907		
1993 M	4,165	1,149	5,314	19,548	7,728	27,276	15,606	19,737	43,451	8,877	52,328	14,632	337	67,296
1993 A	4,357	1,556	5,913	19,646	8,002	27,648	15,794	22,084	46,087	9,557	55,644	16,388		
1993 M	4,735	1,565	6,300	19,900	7,894	27,794	16,343	23,083	47,719	9,459	57,178	17,209		
1993 J	4,536	1,503	6,039	19,376	8,388	27,763	16,205	24,723	48,634	9,891	58,525	18,637	294	77,456
1993 A	4,759	1,172	5,931	20,109	8,679	28,788	16,747	26,386	51,254	9,852	61,105	17,460		
1993 S	4,870	883	5,753	19,400	9,098	28,499	16,878	26,428	50,698	9,981	60,679	16,981		
1993 O	5,169	612	5,780	19,228	8,417	27,645	16,344	27,251	51,647	9,029	60,676	16,626	305	77,607
1993 N	5,343	737	6,080	18,826	8,963	27,789	16,636	26,468	50,637	9,700	60,337	17,421		
1993 D	5,120	619	5,739	18,087	8,580	26,667	16,631	26,383	49,500	9,199	58,789	17,844		
	5,120	876	5,996	16,562	8,684	25,246	15,265	26,171	47,854	9,560	57,414	15,888	283	73,585
1994 J	6,098	893	6,991	17,643R	8,727	26,370R	16,006	25,485	49,227R	9,620	58,846R	17,572		
1994 F	5,788	813	6,601	17,053	8,151	26,103	15,205	26,084	49,824	8,964	58,788	17,605		
1994 M	6,082	1,005	7,087	17,296R	8,335	25,631R	15,277	25,832		9,340	58,551R	18,051	304	76,906R
1994 A	6,106	1,145	7,251	18,019R	8,098	26,118R	15,580	25,337	49,462R	9,244	58,706R	18,347		
1994 M	6,111	1,297	7,409	18,184R	7,931	26,084R	15,516	24,601	48,866R	9,228	58,094R	19,030		
1994 J	7,521	842	8,362	17,463R	7,675	25,138R	15,523	26,595		8,516	60,094R	19,766	185	80,045R
1994 J	7,920	458	8,378	19,304R	8,226	27,530R	16,443	28,204		8,684	64,112R	18,351		
1994 A	6,841	838	7,679	18,811R	8,211	28,023R	16,477	29,271		9,050	64,972R	17,209		
1994 S	6,724	924	7,649	20,312R	8,013	28,326R	16,718	28,453		8,938	64,427R	17,377	333	82,135R
1994 O	6,828	571	7,399	18,563R	8,334	26,897R	17,546	27,877		8,905	62,172R	18,158		
1994 N	7,166	551	7,718	17,150R	8,173	25,324R	17,504	28,253		8,725	61,294R	18,398		
1994 D	7,278	1,112	8,390	15,099R	8,323	23,422R	15,631	26,607	48,984	9,435	58,419R	17,158	275	75,852R
1995 J	7,515	1,242	8,757	15,188R	8,536	23,724R	16,658	29,497	52,200R	9,778	61,978R	17,165		
1995 F	7,365	1,184	8,549	15,486R	8,093	23,579R	16,462	30,054	52,905R	9,277	62,182R	16,318		
1995 M	8,607	1,443	10,051	15,004R	8,252	23,256R	16,510	31,156	54,767R	9,696	64,462R	15,438	360	80,260R
1995 A	8,468	1,449	9,917	15,391R	7,623	23,014R	16,216	32,754	56,614R	9,071	65,685R	15,033		
1995 M	8,198	1,383	9,580	14,678R	7,155	21,833R	15,250	31,844	54,719R	8,538	63,257R	16,024		
1995 J	8,052R	1,229R	9,281R	14,182R	7,001	21,183R	14,732	31,392	53,625R	8,231R	61,856R	19,022	243R	81,120R
1995 J	7,974R	1,064R	9,037R	14,619R	6,806	21,424R	14,783	31,816R	54,408R	7,869R	62,277R	18,325		
1995 A	7,638R	1,058R	8,696R	14,778R	7,684	22,462R	15,762	32,272R	54,688R	8,742R	63,429R	18,609		
1995 S	7,883	704	8,588	14,263	7,560	21,823	15,154	32,828	54,974	8,265	63,239	18,412	343	81,994
1995 O	6,999	1,389	8,388	15,287	9,133	24,420	17,895	32,860	55,146	10,522	65,668	19,662		
1995 N	7,327	1,299	8,626	14,079	8,695	22,775	16,759	33,033	54,440	9,994	64,434			

Month
MoisCanadian stock market indicators
Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses au Canada

Toronto Stock Exchange Bourse de Toronto

Stock price indexes 1975 = 1000
Indices des cours des actions, 1975 = 1000

Composite (300)

Indice synthétique (300)

Closing quotations

Cours de clôture durant le mois

Closing quotations
Cours de clôture durant le moisHigh
HautLow
BasClose
Dernier
jourOil and
Gas
Pétrole
et gazMetals
and
minerals
Métaux et
minérauxUtilities
Services
publicsPaper and
forest
products
Papiers et
produits
de la forêtMerchan-
dising
Entreprises
de distribu-
tionFinancial
services
Services
financiersGold
and
silver
Or et
argentToronto 35
Index
Indice
Toronto 3527 May 1987
=100
27 mai 1987
= 100Stock
dividend
yields
(composite)
Rendement
sous forme
de dividendes
(indice
synthétique)Price/
earnings
ratio
(composite)
Taux de
capitalisa-
tion des
bénéfices
(indice
synthétique)

	B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1991 D	3,515.3	3,315.9	3,512.4	3,205.6	2,955.0	3,347.0	3,254.5	4,124.5	2,912.6	4,942.1	193.7	3.18	45.83
1992 J	3,672.6	3,478.0	3,596.1	3,186.2	3,017.1	3,399.9	3,419.4	4,057.4	2,898.4	4,996.0	195.2	3.09	59.22
F	3,618.1	3,529.6	3,581.9	3,119.5	3,096.0	3,316.5	3,368.0	4,154.2	2,877.7	4,862.0	194.2	3.08	68.30
M	3,588.8	3,401.5	3,412.1	3,006.8	2,890.6	3,200.5	3,360.4	3,997.4	2,658.8	4,510.8	184.0	3.24	58.10
A	3,419.8	3,299.1	3,355.6	3,062.4	3,015.7	3,045.4	3,280.6	3,846.5	2,599.1	4,357.7	183.5	3.28	68.61
M	3,444.8	3,351.9	3,387.9	3,298.8	3,110.2	3,086.4	3,412.3	3,833.7	2,569.5	4,738.2	186.3	3.24	82.39
J	3,419.8	3,321.4	3,387.7	3,242.0	3,167.8	3,124.9	3,386.8	3,785.8	2,675.3	4,891.5	185.5	3.19	87.71
J	3,479.1	3,392.2	3,443.4	3,298.2	3,076.1	3,231.0	3,267.8	3,776.5	2,794.1	5,293.9	189.3	3.07	94.47
A	3,434.1	3,360.5	3,402.9	3,369.3	2,949.7	3,222.6	3,177.7	3,825.5	2,755.5	5,340.5	184.6	3.06	105.72
S	3,472.4	3,289.0	3,297.9	3,458.7	2,831.0	3,051.6	3,176.5	3,701.6	2,565.0	5,498.4	177.4	3.17	110.15
O	3,345.1	3,150.0	3,336.1	3,411.6	2,772.1	3,192.2	3,046.3	3,681.0	2,694.9	5,359.4	182.1	3.06	75.82
N	3,379.3	3,213.7	3,282.8	3,356.0	2,761.3	3,107.3	3,003.8	3,611.9	2,555.5	4,967.2	178.8	3.13	72.75
D	3,350.4	3,255.2	3,350.4	3,327.0	2,814.8	3,028.4	3,130.2	3,774.4	2,612.0	5,250.1	180.5	3.05	156.50
1993 J	3,356.7	3,263.2	3,305.5	3,387.8	2,773.5	3,133.9	3,059.6	3,572.7	2,439.2	5,163.0	175.7	3.09	75.07
F	3,467.4	3,301.0	3,451.7	3,729.5	2,908.1	3,200.0	3,329.4	3,701.9	2,583.7	5,756.7	182.1	2.90	64.79
M	3,614.7	3,425.3	3,602.4	4,030.6	2,931.4	3,169.8	3,695.5	3,910.2	2,654.0	6,481.5	188.0	2.76	76.52
A	3,789.7	3,582.7	3,789.4	4,390.4	2,870.7	3,218.0	3,895.4	4,068.1	2,880.9	7,625.9	196.9	2.64	94.69
M	3,883.4	3,762.7	3,882.7	4,584.5	2,952.0	3,243.0	3,906.5	4,058.8	2,940.9	8,556.0	200.4	2.55	83.85
J	4,002.6	3,848.9	3,966.4	5,051.1	2,978.4	3,227.4	4,033.7	4,077.5	2,958.0	9,315.4	200.6	2.49	70.47
J	4,003.7	3,827.4	3,967.2	4,556.8	2,932.5	3,252.9	3,841.9	4,038.4	3,054.2	10,103.5	198.6	2.48	113.72
A	4,144.4	3,945.9	4,137.6	5,187.2	3,109.2	3,278.5	4,113.9	4,285.2	3,093.0	9,585.2	206.5	2.36	91.85
S	4,144.0	3,918.1	3,990.6	4,999.4	2,825.1	3,317.1	3,887.2	4,214.4	2,993.2	8,474.9	198.2	2.45	83.75
O	4,255.6	3,969.6	4,255.5	4,980.0	3,080.7	3,501.5	4,094.3	4,340.3	3,163.3	10,027.7	214.9	2.30	92.48
N	4,303.3	4,160.2	4,180.2	4,339.1	3,276.0	3,466.1	4,333.2	4,407.4	3,166.8	10,005.9	210.9	2.34	90.35
D	4,330.0	3,263.2	4,321.4	4,432.9	3,514.9	3,528.8	4,434.1	4,353.8	3,322.9	10,699.0	217.5	2.26	124.60
1994 J	4,574.3	4,344.6	4,554.9	4,610.9	3,807.8	3,660.5	4,615.1	4,125.7	3,587.9	10,816.9	230.3	2.14	254.98
F	4,601.1	4,327.0	4,423.8	4,448.6	3,661.9	3,671.7	4,731.8	4,005.9	3,457.9	10,303.9	223.6	2.18	88.43
M	4,609.9	4,276.7	4,329.6	4,466.4	3,618.6	3,621.0	4,469.6	3,921.6	3,183.2	10,778.8	217.9	2.23	63.06
A	4,352.8	4,092.6	4,267.1	4,781.6	3,479.6	3,617.7	4,311.6	3,932.7	3,087.6	9,517.9	215.8	2.27	58.70
M	4,333.4	4,157.7	4,326.8	4,804.1	3,736.8	3,590.5	4,202.3	3,849.6	3,125.0	10,246.3	220.5	2.26	51.04
J	4,046.2	4,025.3	4,025.3	4,543.3	3,569.9	3,320.8	3,932.3	3,561.7	2,919.3	9,539.6	206.5	2.44	45.11
J	4,204.0	4,034.7	4,179.0	4,710.7	3,865.6	3,380.5	4,130.1	3,591.4	2,966.4	9,493.1	215.0	2.34	33.71
A	4,349.5	4,160.1	4,349.5	4,598.0	4,093.8	3,536.3	4,544.8	3,687.5	3,138.8	9,884.6	228.0	2.23	32.60
S	4,436.0	4,313.2	4,354.2	4,556.7	4,121.9	3,547.7	4,619.5	3,657.4	3,054.2	10,957.2	226.0	2.24	31.59
O	4,379.2	4,220.2	4,291.7	4,692.9	4,197.6	3,506.2	4,398.0	3,591.3	3,117.9	9,985.3	224.7	2.29	26.47
N	4,281.1	3,999.5	4,093.4	4,263.0	3,921.4	3,424.0	4,195.8	3,442.8	3,127.4	8,767.0	215.4	2.43	22.65
D	4,213.8	4,016.5	4,213.6	4,117.1	4,153.5	3,407.6	4,512.4	3,541.6	3,163.0	9,586.4	222.9	2.39	21.65
1995 J	4,196.4	3,983.3	4,017.5	3,905.6	3,908.4	3,262.3	4,419.9	3,484.7	3,072.2	8,457.3	211.7	2.53	17.93
F	4,154.1	4,015.5	4,124.8	4,049.4	3,869.6	3,323.6	4,598.1	3,615.7	3,206.2	8,915.9	219.3	2.44	16.28
M	4,320.5	4,072.1	4,313.6	4,374.9	4,152.2	3,335.7	4,664.3	3,719.8	3,181.0	10,180.5	229.5	2.36	16.68
A	4,317.9	4,243.0	4,279.5	4,517.5	4,097.2	3,301.3	4,492.1	3,716.4	3,249.1	9,909.4	226.7	2.40	15.19
M	4,452.1	4,255.8	4,448.6	4,618.1	4,310.8	3,322.3	4,984.5	3,873.8	3,339.8	10,384.5	235.3	2.31	15.56
J	4,534.6	4,517.7	4,527.2	4,443.7	4,464.5	3,362.2	4,945.7	4,035.6	3,387.9	10,495.2	239.5	2.27	13.76
J	4,718.3	4,527.3	4,615.1	4,496.1	4,967.0	3,319.4	5,304.5	4,210.0	3,304.7	10,465.3	242.1	2.27	13.42
A	4,632.7	4,514.8	4,516.7	4,391.2	4,856.3	3,324.4	4,861.9	4,196.6	3,376.9	10,432.1	238.5	2.31	13.35
S	4,613.5R	4,486.9R	4,529.8	4,436.5	4,858.9	3,377.1	4,694.7	4,208.2	3,421.1	10,574.2	237.5R	2.31	13.34
O	4,518.8	4,280.0	4,459.2	4,248.9	4,825.1	3,375.1	4,736.9	4,054.6	3,478.6	9,281.4	234.8	2.36	12.88
N	4,681.7	4,445.0	4,661.2	4,476.9	5,148.2	3,399.1	4,563.0	3,804.7	3,589.0	10,384.0	245.8	2.28	13.65
D	4,714.3	4,690.4	4,713.5	4,747.8	4,913.9	3,535.9	4,305.1	3,781.7	3,651.3	10,413.6	248.5	2.27	13.77

Montreal Exchange Canadian stock price indexes 4 January 1983 = 1000 Month end close Bourse de Montréal Indices boursiers canadiens 4 janvier 1983 = 1000 Cours de clôture en fin de mois				Toronto and Montreal stock exchanges Bourse de Toronto et Bourse de Montréal		U.S. stock market indicators (New York Stock Exchange) Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses aux États-Unis (Bourse de New York)			Standard & Poor's Standard & Poor's :		Month Mois	
Canadian Market portfolio (25) Indice canadien du marché (25)	Banks (6) Banques (6)	Value of shares traded, \$ millions Valeur des actions négociées (en millions de dollars)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négociées (en millions d'actions)	Common stock price indexes, closing quotations at month end Indices des cours de clôture des actions ordinaires en fin de mois		Value of shares traded, U.S. \$ millions Valeur des actions négociées (en millions de dollars É.-U.)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négociées (en millions d'actions)	Stock dividend yields (common) Rendement sous forme de dividendes (actions ordinaires)	Price earnings ratio Taux de capitalisation des bénéfices			
B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226				
1,860.4	2,258.0	6,785.3	596.4	3,168.8	417.09	136,901	4,351	3.11	26.12	1991	D	
1,884.5	2,249.0	10,347.1	827.9	3,223.4	408.79	186,557	5,440	2.90	25.69	1992	J	
1,880.0	2,225.7	7,889.3	693.1	3,267.7	412.70	150,304	4,434	2.94	26.01		F	
1,768.9	2,055.3	7,847.8	763.9	3,235.5	403.69	142,860	4,386	3.01	25.17		M	
1,759.2	2,012.3	6,920.9	628.8	3,359.1	414.95	154,969	4,227	3.02	25.45		A	
1,784.7	2,010.5	7,104.2	623.8	3,396.9	415.35	130,287	3,926	2.99	25.46		M	
1,785.8	2,112.7	8,295.9	708.9	3,318.5	408.14	146,008	4,240	3.06	23.69		J	
1,809.1	2,216.7	8,058.9	680.4	3,393.8	424.21	141,669	4,299	3.00	24.76		J	
1,776.1	2,170.1	6,522.4	584.0	3,257.4	414.03	119,696	3,817	2.97	24.25		A	
1,699.6	2,014.1	9,040.6	820.5	3,271.7	417.80	134,842	4,710	3.00	23.16		S	
1,763.7	2,148.6	8,224.8	817.4	3,226.3	418.68	145,943	4,588	3.07	23.29		O	
1,742.2	2,051.7	8,399.1	859.2	3,305.2	431.35	135,693	4,162	2.98	23.79	N		
1,771.1	2,086.7	8,573.7	1,001.8	3,301.1	435.71	156,638	5,070	2.90	22.98	D		
1,744.5	1,962.0	9,892.8	1,058.4	3,310.0	438.78	179,455	4,964	2.88	22.95	1993	J	
1,777.3	2,071.4	11,338.4	1,185.8	3,370.8	443.38	189,563	5,474	2.81	23.09		F	
1,816.5	2,112.7	15,057.7	1,567.0	3,435.1	451.67	197,979	5,863	2.76	22.77		M	
1,883.2	2,305.4	14,478.5	1,641.3	3,427.6	440.19	199,147	6,046	2.82	22.08		A	
1,908.6	2,345.6	14,221.6	1,576.2	3,527.4	450.19	175,491	5,381	2.77	22.86		M	
1,887.1	2,358.3	17,912.7	1,701.8	3,516.1	450.53	179,317	5,454	2.81	23.31		J	
1,889.0	2,430.3	14,875.9	1,364.4	3,539.5	448.13	174,452	5,562	2.81	23.14		J	
1,959.0	2,445.1	14,357.5	1,310.3	3,651.3	463.56	185,943	5,767	2.76	23.80		A	
1,867.2	2,362.5	14,900.3	1,486.4	3,555.1	459.78	196,841	5,390	2.73	22.54		S	
2,024.2	2,470.5	15,235.1	1,363.2	3,680.6	467.83	204,159	6,391	2.72	22.76		O	
1,997.5	2,449.3	18,392.8	1,841.1	3,684.0	461.79	207,638	6,226	2.72	22.65	N		
2,062.7	2,578.5	16,724.9	1,492.5	3,754.1	466.45	193,403	6,216	2.72	21.50	D		
2,174.8	2,796.5	23,624.6	1,938.3	3,978.4	481.61	231,115	6,629	2.69	21.62	1994	J	
2,104.4	2,682.2	21,863.9	1,788.3	3,832.0	467.14	207,310	5,832	2.70	21.50		F	
2,016.3	2,447.2	23,175.6	2,023.1	3,636.0	445.76	254,649	7,222	2.78	19.62		M	
1,984.7	2,373.1	16,491.9	1,383.9	3,681.7	450.91	196,188	5,732	2.90	19.90		A	
2,015.9	2,407.0	14,169.0	1,456.0	3,758.4	456.51	188,925	5,667	2.89	20.09		M	
1,881.2	2,263.0	15,809.5	1,385.8	3,625.0	444.27	192,179	5,837	2.84	17.76		J	
1,965.5	2,290.6	13,265.6	1,133.6	3,764.5	458.26	161,884	4,977	2.87	17.96		J	
2,088.6	2,455.7	18,718.4	1,451.0	3,913.4	475.50	213,834	6,399	2.78	18.87		A	
2,069.9	2,362.5	19,742.5	1,488.6	3,843.2	462.71	202,964	6,157	2.80	17.01		S	
2,075.2	2,423.9	17,564.6	1,290.0	3,908.1	472.31	211,192	6,369	2.82	16.93		O	
1,983.5	2,443.0	15,572.5	1,318.1	3,739.2	453.69	202,514	6,253	2.86	16.60	N		
2,045.8	2,464.1	14,646.4	1,289.5	3,834.4	459.27	191,488	6,346	2.89	15.05	D		
1,961.4	2,390.1	18,368.7	1,356.2	3,843.9	470.42	213,963	6,835	2.87	15.26	1995	J	
2,033.2	2,508.6	15,903.4	1,320.8	4,011.1	487.39	204,409	6,334	2.81	15.84		F	
2,127.9	2,479.0	20,324.2	1,684.5	4,157.7	500.71	256,609	7,829	2.76			M	
2,111.5	2,525.5	18,950.4	1,406.6	4,321.3	514.71	212,723	6,307	2.68			A	
2,190.4	2,578.5	22,451.6	1,762.5	4,465.1	533.40	266,431	7,559	2.60			M	
2,215.3	2,616.6	22,928.1	1,737.0	4,556.1	544.75	264,805	7,535	2.53			J	
2,240.9	2,527.7	21,318.9	1,495.0	4,708.5	562.06	267,006	7,302	2.50			J	
2,219.7	2,616.6	18,959.7	1,422.9	4,610.6	561.96	258,078	7,129	2.49			A	
2,213.6R	2,656.8	19,408.3	1,510.2	4,789.1	584.41	270,779	7,056	2.42			S	
2,189.0	2,705.5	23,142.2	1,588.8	4,755.5	581.50	302,741	8,034				O	
2,285.9	2,790.2	24,159.6	1,742.6	5,074.5	605.37					N		
2,317.4	2,838.8			5,117.1	615.93					D		

Net new security issues placed in Canada and abroad

Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme				Total Total	Of which placed in: Dont : Émissions placées			
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills and U.S. - pay Canada bills Bons du Trésor canadien, plus bons du Canada en dollars É.-U.	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments Provinces, entreprises provinciales et municipales	Sales finance companies and other commercial paper Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés	Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens		Canada Au Canada		United States Aux États-Unis	Other Ailleurs
													Total	Total less CSB and CPP Total, moins obligations d'épargne du Canada et Régime de pensions du Canada		
	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109		B3139	
1975	3,396	6,969	1,487	2,919	1,256	129	16,158	570	269	150	144	17,292	13,251	9,189	2,833	1,208
1976	2,587	9,473	1,823	3,974	1,275	15	19,149	1,645	-59	1,071	89	21,894	13,767	11,503	5,142	2,985
1977	5,537	7,634	1,761	5,041	3,148	78	23,197	2,470	-142	760	31	26,317	21,390	18,077	2,594	2,333
1978	7,662	7,642	1,955	4,503	6,850	4	28,614	2,820	202	1,763	498	33,897	27,705	24,100	4,385	1,807
1979	6,159	7,012	1,041	2,966	4,524	-8	21,695	2,125	-129	2,341	1,272	27,303	21,921	21,340	3,317	2,065
1980	5,913	9,178	978	3,822	5,517	199	25,606	5,475	636	2,741	2,431	36,889	33,002	32,412	2,879	1,008
1981	12,784	13,104	1,381	6,174	7,283	42	40,766	-35	889	-1,937	1,225	40,908	31,281	21,005	5,142	4,485
1982	13,975	14,625	2,090	4,824	6,747	246	42,505	5,025	1,837	-3,297	6,057	52,126	42,340	31,627	871	8,915
1983	13,013	13,344	1,509	2,615	10,026	116	40,620	13,300	1,393	2,769	1,307	59,392	52,491	44,096	2,396	4,505
1984	14,902	11,458	1,315	2,120	9,189	142	39,124	10,650	1,653	2,029	27	53,485	48,124	41,839	537	4,824
1985	21,442	10,524	680	5,752R	11,465R	470	50,333R	9,725	464	-141	3,024	63,403R	52,391R	44,291R	1,853R	9,159R
1986	10,641	15,721	959	11,236R	15,301	36	53,893R	11,597	2,520	2,225	7,891	78,125R	59,700R	61,552R	1,750R	16,675R
1987	19,606	9,664	526	7,240R	13,933	-345	50,624R	4,595	1,513	2,954	6,218	65,901R	57,104R	46,805R	2,216R	6,581R
1988	10,264	9,846	1,556	11,430R	3,410	95	36,600R	20,755	-1,191	5,754	9,076	70,994R	60,903R	60,048R	4,267R	5,824
1989	-2,651	10,277	1,502	15,959R	13,247	-140	38,192R	24,992	1,666	3,821	3,475	72,147R	63,265R	72,961R	3,793R	5,089R
1990	7,015	10,356	1,143	6,533R	6,007	10	31,063R	15,184	2,243	1,927	442	50,859R	41,061R	47,648R	9,721R	77R
1991	19,520	28,281	2,378	6,499R	11,221	84	67,985R	11,122	-213	808	-7,959	71,745R	53,668R	51,077R	6,752R	11,325R
1992	13,088	22,164	1,302	1,453R	11,438	-168	49,274R	12,752	3,720	-655	-14,181	50,908R	34,987R	35,369R	12,658R	3,263R
1993	22,053	30,245R	1,928	6,472R	20,865	80	81,644R	12,083	-1,499	236	4,202	96,664R	66,469R	70,674R	22,775R	7,420R
1994	34,101	19,012R	843R	4,426R	16,474R	65	74,921R	-7,279	1,262	570R	435	69,909R	46,441R	46,827R	12,956R	10,512R
1995	26,358	13,266		15,571	7,009	-372		-970								
1992 I	-17	5,771	612	-437R	3,155	-43	9,041R	4,656	-436	-90	-6,951	6,219R	3,207	4,259	1,831R	1,181
1992 II	2,107	10,797	588	1,736R	4,047	-38	19,236R	6,200	4,384	883	2,270	32,973R	25,705R	25,731R	5,738R	1,530R
1992 III	6,098	5,393	201	-439R	2,181	-47	13,385R	2,800	-2,466	1,476	-1,889	13,306R	10,981R	11,378R	2,106R	219R
1992 IV	4,900	203	-99	593R	2,055	-40	7,612R	-904	2,238	-2,924	-7,611	-1,590R	-4,906	-5,999	2,983	333R
1993 I	5,248	18,900	885	2,228R	4,627	173	32,060R	4,206	-2,701	1,583	-2,232	32,915R	18,707R	20,027R	8,607	5,601
1993 II	4,533	1,161R	-70	2,173R	5,141	-27	12,912R	6,012	3,962	1,212	4,986	29,083R	24,191R	25,230R	4,014R	878
1993 III	5,140	8,600	1,079	2,378R	5,415	-20	22,593R	-393	-2,000	-377	2,528	22,351R	14,057	14,859	6,059R	2,235
1993 IV	7,132	1,584	34	-307R	5,682	-46	14,079R	2,258	-760	-2,182	-1,080	12,315R	9,514R	10,558R	4,095R	-1,294R
1994 I	6,793	6,389	651	1,941R	6,177R	-1	21,949R	-830	2,185	1,476R	-339	24,441R	15,664R	16,836R	5,890R	2,887R
1994 II	7,714	4,520R	50	-605R	4,596R	23	16,299R	3,664	1,595	781R	762	23,101R	17,711R	19,789R	3,508R	1,882R
1994 III	10,701	9,601R	113	1,396R	2,390R	32	24,233R	-3,683	-2,243	2,475R	1,858	22,641R	12,627R	13,628R	3,496R	6,518R
1994 IV	8,893	-1,498	29R	1,694R	3,311R	11	12,440R	-6,430	-275	-4,162R	-1,846	-274R	439R	-3,426R	62R	-775R
1995 I	-2,498	6,805	221R	1,976R	6,66R	-97	7,073R	8,297	-1,636	1,495R	4,549	19,777R	10,086R	12,196R	6,382R	3,309R
1995 II	10,007	-1,298R	48R	4,410R	3,078R	-25	16,219R	-31	3,467R	-2,842R	236	17,049R	17,500R	18,510R	491R	-942R
1995 III	11,656R	5,915R	-184	5,681R	1,196R	-	24,264	-1,354	-510	-53	1,437	23,784	15,211	15,979	5,378	3,195
1995 IV	7,193	1,844		3,504	2,069	-250		-7,882								

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales			Municipal bonds Obligations municipales	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme					Total Total
	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Other bonds Autres obligations	Canada Pension Plan Régime de pensions du Canada	Other bonds Autres obligations	Total Total		Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills Bons du Trésor canadien	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments Provinces, entreprises provinciales et municipalités	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres effets	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	
	B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1975	2,665	770	1,388	2,678	4,067	1,222	2,276	1,240	129	12,367	570	269	-93	-6	144	13,251
1976	754	1,835	1,500	3,544	5,042	1,391	1,108	1,210	17	11,358	1,645	-63	100	640	89	13,767
1977	1,660	3,878	1,641	3,424	5,065	1,518	3,004	3,148	78	18,352	2,470	-151	139	550	31	21,390
1978	1,934	3,414	1,660	4,298	5,957	1,478	3,039	6,826	4	22,651	2,820	150	439	1,147	498	27,705
1979	-1,328	6,761	1,892	3,518	5,411	682	1,405	4,394	7	17,331	2,125	-168	-189	1,552	1,272	21,921
1980	-1,330	7,245	1,897	6,922	8,820	1,200	1,575	5,130	199	22,839	5,475	598	-92	1,754	2,431	33,002
1981	8,067	4,358	2,192	5,627	7,819	1,436	1,718	7,116	42	30,557	-35	796	-47	-1,217	1,225	31,281
1982	7,992	4,655	2,701	6,745	9,446	1,863	247	6,633	229	31,063	5,025	1,751	-1,270	-285	6,057	42,340
1983	6,120	7,386	2,258	7,144	9,403	1,536	652	9,369	116	34,582	13,300	1,326	413	1,563	1,307	52,491
1984	3,795	11,125	2,471	6,246	8,716	869	610	8,960	142	34,218	10,650	1,435	743	1,051	27	48,124
1985	5,995	13,463	1,935	5,330	7,265	396	1,241	11,184R	445	39,986R	9,725	38	920	-1,303	3,024	52,391R
1986	-4,308	12,533	1,230	7,837	9,067	803	3,545R	14,778	-14	36,403R	10,300	3,026	2,136	-54	7,891	59,700R
1987	8,615	11,977	794	6,907	7,702	561	2,964R	12,025	-328	43,517R	4,500	1,109	622	1,138	6,218	57,104R
1988	-480	11,484	821	7,997	8,818	1,452	3,243R	2,940	75	27,532R	20,900	-731	1,591	2,537	9,076	60,903R
1989	-10,822	9,981	1,061	7,269	8,330	1,501	6,612R	12,999	-165	28,435R	25,450	1,524	1,271	3,110	3,475	63,265R
1990	-8,090	16,016	1,081	3,693	4,774	1,402	5,621R	5,407	-26	25,106R	14,850	927	-1,550	1,285	442	41,061R
1991	1,425	18,971	1,156	11,847	13,002	2,309	4,338R	10,227	47	50,321R	12,200	-935	-1,959	1,999	-7,959	53,668R
1992	-860	14,829	473	10,675	11,149	1,153	2,005R	10,238	-168	38,347R	11,850	2,076	-2,173	-932	-14,181	34,987R
1993	-3,158	26,167	-1,039	9,876R	8,837R	1,628	4,353R	19,378	81	57,288R	6,450	-1,933	1,345	-882	4,202	66,469R
1994	769	27,913	-1,145	3,239R	2,094R	794R	3,430R	14,618R	47	49,664R	-6,350	1,996	2,158	-1,463R	435	46,441R
1995	-1,099	24,207	-1,366	7,652	6,287		5,114	5,716	-330		550					
1992 I	-802	785	-249	3,509	3,261	594	1,061	2,654	-43	7,510	4,700	-1,273	-1,704	926	-6,951	3,207
1992 II	-801	3,790	769	4,863	5,632	504	1,684R	3,788	-63	14,534R	6,200	3,297	-301	-295	2,270	25,705R
1992 III	-525	6,622	127	3,756	3,882	101	-1,014R	1,999	-47	11,018R	2,800	-1,706	262	495	-1,889	10,981R
1992 IV	1,268	3,632	-174	-1,453	-1,626	-46	274	1,797	-15	5,285	-1,850	1,758	-430	-2,058	-7,611	-4,906
1993 I	-1,089	6,336	-230	5,637	5,407	750	1,974R	4,166	104	17,649R	2,600	-1,803	389	2,104	-2,232	18,707R
1993 II	-697	5,231	-339	198R	-141R	-93	230R	4,916	-7	9,440R	6,100	3,468	371	-173	4,986	24,191R
1993 III	-490	6,586	-310	2,984	2,674	921	798	4,870	-20	15,339	-2,700	-1,595	633	-148	2,528	14,057
1993 IV	-882	8,014	-160	1,057	897	50	1,351R	5,426	4	14,860R	450	-2,003	-48	-2,665	-1,080	9,514R
1994 I	-948	5,098	-222	426	204	532	1,394R	5,750R	24	12,053R	100	2,154	961	734R	-339	15,664R
1994 II	-1,656	9,371	-418	1,532R	1,114R	110	1,39R	4,159R	23	13,259R	1,550	534	1,439	1,67R	762	14,711R
1994 III	-908	8,833	-283	2,040R	1,756R	15	538R	1,948R	-11	12,171R	-2,250	-1,205	-796	2,849R	1,858	12,627R
1994 IV	4,281	4,611	-222	-759	-980	137R	1,359R	2,761R	11	12,181R	-5,750	513	554	-5,213R	-1,846	439R
1995 I	-1,827	-671	-281	3,426	3,146	420R	11R	589R	-97	1,571R	4,900	-2,167	1,329	-95R	4,549	10,086R
1995 II	-872	8,822	-464	327R	-137R	244R	1,687	2,718R	-25	12,439R	3,750	2,452R	-555R	-822R	236	17,500R
1995 III	-519R	10,312R	-369	1,933R	1,564R	-99	2,178R	1,038R	-	14,472	-500	-110	-169	81	1,437	15,211
1995 IV	2,119	5,744	-252	1,966	1,714		1,238	1,371	-208		-7,600					

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)
Emissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Total Ensemble des émissions							United States Etats-Unis								
	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Total short-term paper, including U.S. - pay Canada bills Ensemble du papier à court terme, bons du Canada en dollars E.-U. compris	Total Total	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Short-term paper Papier à court terme			Total Total
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires						Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Provincial governments and their enterprises, municipal governments and U.S.-pay Canada bills Provinces, entreprises provinciales et municipalités et bons du Canada en dollars E.-U.	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés	
	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1975	-38	2,902	264	643	16	251	4,039	-38	2,093	240	270	16	-	149	101	2,833
1976	-2	4,431	432	2,865	65	337	8,128	-2	3,367	377	990	65	6	50	281	5,142
1977	-2	2,569	242	2,036	-	81	4,927	-2	1,221	164	1,128	-	9	8	64	2,594
1978	2,314	1,685	476	1,465	24	228	6,191	1,729	898	475	1,032	24	52	124	51	4,385
1979	726	1,602	358	1,560	130	1,017	5,381	-2	1,447	152	561	130	39	190	788	3,317
1980	-2	358	-223	2,248	388	1,120	3,887	-2	545	-100	973	346	40	-237	1,317	2,879
1981	357	5,285	-55	4,455	168	-580	9,628	357	3,178	-188	2,252	127	94	-3	-671	5,142
1982	1,329	5,178	227	4,578	114	-1,657	9,785	-2	1,202	4	1,209	114	85	-409	-1,334	871
1983	-494	3,941	-28	1,961	656	862	6,900	-804	1,660	-219	335	563	68	138	656	2,396
1984	-18	2,741	446	1,511	228	453	5,361	-2	95	75	-296	211	220	-140	376	537
1985	1,984	3,261	284	4,512R	281	667	11,013R	867	187	-26	-101R	260	426	154	87	1,853R
1986	2,419	6,652	157	7,690R	523	933	18,425R	1,104	1,087	-280	-1,323R	230	791	-83	228	1,750R
1987	-985	1,962	-35	4,275R	1,907	1,690	8,797R	-59	285	-201	-293R	794	498	611	580	2,216R
1988	-739	1,028	102	8,187R	470	1,021	10,090R	-123	290	-182	2,862R	399	-606	-197	1,824	4,267R
1989	-1,811	1,947	1	9,346R	247	-874	8,882R	-1,477	823	-167	5,270R	219	-315	-101	-458	3,793R
1990	-912	5,580	-259	911R	601	3,842	9,799R	-756	5,462	-176	779R	572	1,649	656	1,536	9,721R
1991	-877	15,280	69	2,160R	995	411	18,077R	-191	1,955	-209	3,930R	854	-356	-581	1,350	6,752R
1992	-882	11,014	148	-553R	1,199	4,993	15,920R	-7	3,465	-48	3,100R	1,154	2,545	1,680	769	12,658R
1993	-956	21,408	300	2,118R	1,487	5,840	30,196R	-	9,809	-22	5,784R	1,366	6,067	-1,321	1,092	22,775R
1994	5,420	16,918	48	996R	1,856R	-1,788	23,469R	5,420	3,085	-64	4,445R	1,856R	-1,663	235	-360	12,956R
1995	3,248	6,979		10,458	1,292			3,248	1,285		10,221	1,246				
1992 I	-	2,510	18	-1,498R	501	1,481	3,012R	-	469	24	-644R	501	793	69	620	1,831R
1992 II	-882	5,165	84	51R	259	2,565	7,267R	-7	1,546	-28	1,417R	245	1,087	1,133	345	5,738R
1992 III	-	1,510	100	575R	181	-42	2,325R	-	1,295	-10	712R	150	-760	-243	962	2,106R
1992 IV	-	1,829	-54	319R	258	989	3,316R	-	155	-34	1,615	258	1,425	721	-1,158	2,983
1993 I	-	13,492	135	254	461	-203	14,208	-	8,260	-63	152	461	707	-1,047	136	8,607
1993 II	-	1,302	22	1,942R	225	1,420	4,892R	-	-484	-6	2,864R	221	406	354	660	4,014R
1993 III	-956	5,927	159	1,580R	545	1,040	8,294R	-	2,726	59	1,786R	449	1,902	-892	29	6,059R
1993 IV	-	687	-16	-1,658R	256	3,583	2,802R	-	-693	-12	982R	235	3,052	264	267	4,095R
1994 I	2,643	6,185	119	547R	427R	-1,119	8,777R	2,643	2,133	-23	1,828R	427R	-899	129	-349	5,890R
1994 II	-	3,406	-60	-744R	437R	2,351	5,391R	-	630	-10	99R	437R	3,175	-164	-660	3,508R
1994 III	2,777	7,845	97	858R	442R	-2,049	10,014R	2,777	892	-8	1,442R	442R	-2,471	83	339	3,496R
1994 IV	-	-518	-108	335R	550R	-971	-713R	-	-570	-23	1,076R	550R	-1,468	187	310	62R
1995 I	-	3,660	-199	1,966R	77	4,189	9,691R	-	904	-16	1,229R	77	3,928	332	-71	6,382R
1995 II	2,056	-1,162	-197	2,723R	360R	-4,231R	-451R	2,056	-634	-6	2,992	314R	-2,766R	-214R	-1,251	491R
1995 III	1,863	4,352R	-85	3,503R	158R	-1,219	8,573	1,863	1,015R	-10	3,569R	158R	-1,253	-525	559	5,378
1995 IV	-671	129		2,266	697			-671	-		2,431	697				

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien									Provincial direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les provinces								
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes		
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total
	B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1985	32,332	2,590	34,921	12,874	606	13,480	19,457	1,984	21,441	10,359	5,476	15,835	3,095	2,216	5,310	7,264	3,261	10,525
1986	23,652	2,845	26,496	15,428	427	15,854	8,224	2,418	10,642	13,159	9,838	22,997	4,092	3,186	7,277	9,067	6,653	15,720
1987	35,668	727	36,395	15,076	1,712	16,789	20,591	-985	19,607	12,889	5,549	18,438	5,187	3,587	8,775	7,702	1,962	9,664
1988	32,541	-	32,541	21,537	739	22,276	11,004	-739	10,265	15,656	6,257	21,913	6,838	5,229	12,067	8,818	1,028	9,847
1989	28,240	-	28,240	29,080	1,810	30,890	-840	-1,810	-2,651	14,266	6,711	20,977	5,936	4,764	10,700	8,330	1,947	10,277
1990	34,412	-	34,412	26,486	912	27,398	7,926	-912	7,015	13,082	9,617	22,699	8,308	4,036	12,343	4,775	5,581	10,356
1991	40,954	-	40,954	20,557	877	21,434	20,397	-877	19,520	22,995	24,256	47,251	9,993	8,977	18,970	13,002	15,279	28,281
1992	39,071	-	39,071	25,102	882	25,984	13,969	-882	13,087	19,900	20,083	39,983	8,751	9,068	17,819	11,149	11,015	22,164
1993	50,038	-	50,038	27,028	956	27,984	23,009	-956	22,053	18,084 ^R	29,250	47,334 ^R	9,247	7,842	17,089	8,837 ^R	21,408	30,245 ^R
1994	54,036	5,420	59,456	25,354	-	25,354	28,681	5,420	34,101	14,392 ^R	23,970	38,362 ^R	12,298 ^R	7,052	19,350 ^R	2,094 ^R	16,918	19,012 ^R
1995	52,379	4,095	56,474	29,270	847	30,117	23,108	3,249	26,357	16,325	12,154	28,479	10,038	5,176	15,214	6,287	6,979	13,266
1992 I	4,496	-	4,496	4,514	-	4,514	-17	-	-17	3,523	4,892	8,416	263	2,382	2,645	3,261	2,510	5,771
1992 II	7,875	-	7,875	4,886	882	5,769	2,989	-882	2,107	7,969	7,009	14,977	2,337	1,843	4,180	5,632	5,165	10,797
1992 III	10,847	-	10,847	4,749	-	4,749	6,098	-	6,098	5,091	4,034	9,125	1,208	2,524	3,732	3,882	1,510	5,393
1992 IV	15,852	-	15,852	10,952	-	10,952	4,900	-	4,900	3,317	4,148	7,465	4,944	2,319	7,262	-1,626	1,829	203
1993 I	9,933	-	9,933	4,685	-	4,685	5,248	-	5,248	6,429	14,961	21,390	1,021	1,469	2,490	5,407	13,492	18,900
1993 II	10,563	-	10,563	6,029	-	6,029	4,533	-	4,533	2,970 ^R	4,087	7,057 ^R	3,111	2,785	5,896	-141 ^R	1,302	1,161 ^R
1993 III	12,855	-	12,855	6,758	956	7,714	6,096	-956	5,140	4,064	6,917	10,981	1,390	991	2,381	2,674	5,927	8,600
1993 IV	16,687	-	16,687	9,555	-	9,555	7,132	-	7,132	4,622	3,285	7,906	3,725	2,597	6,322	897	687	1,584
1994 I	11,184	2,643	13,827	7,034	-	7,034	4,150	2,643	6,793	2,860	8,374	11,234	2,656	2,189	4,846	204	6,185	6,389
1994 II	12,582	-	12,582	4,868	-	4,868	7,714	-	7,714	3,404 ^R	5,132	8,536 ^R	2,290 ^R	1,725	4,016 ^R	1,114 ^R	3,406	4,520 ^R
1994 III	13,330	2,777	16,107	5,406	-	5,406	7,924	2,777	10,701	4,695 ^R	9,351	14,047 ^R	2,939	1,506	4,445	1,756 ^R	7,845	9,601 ^R
1994 IV	16,939	-	16,939	8,046	-	8,046	8,893	-	8,893	3,432	1,113	4,545	4,413	1,631	6,043	-980	-518	-1,498
1995 I	8,230	-	8,230	10,728	-	10,728	-2,498	-	-2,498	4,330	5,157	9,487	1,184	1,497	2,681	3,146	3,660	6,805
1995 II	13,674	2,056	15,731	5,724	-	5,724	7,951	-	10,007	4,746 ^R	592	5,337 ^R	4,882 ^R	1,753	6,636 ^R	-137 ^R	-1,162	-1,298 ^R
1995 III	15,298	2,030	17,337	5,506 ^R	176	5,681 ^R	-	1,863	11,656 ^R	3,208 ^R	4,929 ^R	8,137 ^R	1,644 ^R	578 ^R	2,221 ^R	1,564 ^R	4,352 ^R	5,915 ^R
1995 IV	15,176	-	15,176	7,313	671	7,984	7,863	-671	7,193	4,042	1,477	5,519	2,328	1,348	3,675	1,714	129	1,844
1995 J	90	-	90	338	-	338	-247	-	-247	1,030	2,042	3,072	222	737	959	808	1,305	2,113
1995 F	3,341	-	3,341	2,077	-	2,077	1,265	-	1,265	641	1,333	1,974	334	530	864	307	803	1,110
1995 M	4,798	-	4,798	8,314	-	8,314	-3,516	-	-3,516	2,659	1,782	4,440	629	230	858	2,030	1,552	3,582
1995 A	4,521	-	4,521	1,684	-	1,684	2,837	-	2,837	1,341	149	1,489	649	26	675	691	123	814
1995 M	3,700	2,056	5,756	557	-	557	3,143	2,056	5,199	1,082	179	1,261	895 ^R	1,018	1,913 ^R	187 ^R	-839	-652 ^R
1995 J	5,453	-	5,453	3,483	-	3,483	1,971	-	1,971	2,323 ^R	264	2,587 ^R	3,338	709	4,047	-1,015 ^R	-445	-1,460 ^R
1995 J	5,764	2,030	7,803	304	176	480	5,460	1,863	7,323	863 ^R	1,686 ^R	2,548 ^R	264 ^R	572 ^R	836 ^R	599 ^R	1,113 ^R	1,712 ^R
1995 A	4,044	-	4,044	302 ^R	-	302 ^R	3,742 ^R	-	3,742 ^R	534 ^R	2,363 ^R	2,897 ^R	696 ^R	3 ^R	699 ^R	-162 ^R	2,360 ^R	2,198 ^R
1995 S	5,490	-	5,490	4,899 ^R	-	4,899 ^R	591 ^R	-	5,490	1,811 ^R	880	2,691 ^R	684 ^R	2 ^R	686 ^R	1,127 ^R	878 ^R	2,005 ^R
1995 O	2,413	-	2,413	1,620	-	1,620	794	-	794	775	601	1,376	806	981	1,787	-31	-380	-411
1995 N	7,043	-	7,043	2,339	671	3,010	4,704	-671	4,033	1,217	876	2,093	1,003	267	1,270	214	609	823
1995 D	5,719	-	5,719	3,354	-	3,354	2,366	-	2,366	2,050	-	2,050	519	100	619	1,531	-100	1,431

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Emissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les municipalités									Issues sold directly to provinces and their agencies Titres vendus directement aux provinces et à leurs agences		
	Gross new issues Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues Émissions brutes	Retirements Remboursements	Net new issues Émissions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total			
	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051			
1985	1,995	441	2,437	1,600	158	1,757	396	284	680	544	411	132
1986	2,398	673	3,071	1,596	515	2,112	803	157	959	582	480	101
1987	2,737	690	3,427	2,177	726	2,901	561	-35	526	645	586	60
1988	3,346	534	3,880	1,895	431	2,324	1,452	102	1,556	681	410	271
1989	3,313	466	3,780	1,812	466	2,278	1,501	1	1,502	842	433	409
1990	3,377	263	3,639	1,974	522	2,496	1,402	-259	1,143	731	551	180
1991	4,192	702	4,894	1,884	632	2,516	2,309	69	2,378	1,038	549	489
1992	3,431	720	4,151	2,277	572	2,849	1,153	148	1,302	1,132	570	562
1993	4,374	778	5,152	2,746	477	3,224	1,628	300	1,928	1,883	701	1,182
1994	3,526	411	3,937	2,731R	363	3,094R	794R	48	843R	1,573	680	893
1995				2,531	582	3,114					573	
1991 I	874	256	1,130	303	276	579	571	-20	551	219	64	156
II	990	368	1,357	370	157	527	620	210	830	387	92	295
III	912	40	952	512	84	596	400	-44	356	195	191	4
IV	1,416	38	1,455	699	115	814	718	-77	641	237	202	35
1992 I	899	137	1,036	305	119	424	594	18	612	280	78	201
II	1,035	253	1,288	531	169	700	504	84	588	478	127	350
III	592	113	705	491	13	504	101	100	201	156	131	24
IV	905	217	1,122	950	271	1,221	-46	-54	-99	219	233	-14
1993 I	1,189	325	1,514	439	190	629	750	135	885	487	77	410
II	703	186	889	796	163	959	-93	22	-70	321	268	54
III	1,484	161	1,645	563	2	566	921	159	1,079	684	136	547
IV	998	106	1,104	948	122	1,070	50	-16	34	391	220	170
1994 I	986	206	1,191	454	87	540	532	119	651	519	124	394
II	681	100	781	571	160	731	110	-60	50	351	135	215
III	744	105	850	729	8	737	15	97	113	358	184	175
IV	1,115	-	1,115	977R	108	1,086R	137R	-108	29R	346	236R	109R
1995 I	909R	-	909R	488R	199	688R	420R	-199	221R	329R	107R	221R
II	998R	-	998R	754R	197	950R	244R	-197	48R	348R	178R	170R
III	668	-	668	767R	85	852R	-99	-85	-184	99	155R	-57
IV				522	101	624					133	

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign borrowers
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Corporate bonds Obligations de sociétés									Preferred stocks Actions privilégiées			Common stocks Actions ordinaires			Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers			
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Émis- sions nettes	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Émis- sions nettes	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rembour- sements	Net new issues Émis- sions nettes	
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total										
	B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q	
1985		4,246	7,039	11,285	3,005	2,527R	5,532R	1,241	4,511R	5,753R	6,762	1,314	5,448	6,584R	567	6,017R	653	183	470
1986		6,090	11,791	17,880	2,544R	4,100R	6,644R	3,545R	7,690R	11,236R	5,656	1,758	3,898	11,618	215	11,403	136	101	35
1987		6,845	8,182	15,026	3,881R	3,906R	7,787R	2,964R	4,275R	7,240R	4,405	4,451	-46	14,458	479	13,979	40	384	-345
1988		6,442	12,342	18,784	3,200R	4,154R	7,355R	3,242R	8,187R	11,429R	1,282	3,738	-2,456	6,492	626	5,866	318	223	95
1989		8,764	12,756R	21,520R	2,152R	3,410R	5,563R	6,612R	9,346R	15,958R	6,253	2,244	4,009	9,738	500	9,238	90	230	-140
1990		8,710R	6,004R	14,714R	3,089	5,093	8,182	5,621R	911R	6,532R	2,138	1,451	687	5,591	271	5,320	213	203	11
1991		8,446R	9,165R	17,610R	4,107R	7,004R	11,111R	4,339R	2,161R	6,500R	3,475	2,038	1,438	9,857	74	9,783	176	91	85
1992		6,925R	11,085R	18,010R	4,919R	11,638R	16,557R	2,006R	-553R	1,453R	2,668	2,439	228	11,885	675	11,210	118	287	-169
1993		10,536R	15,610R	26,146R	6,182R	13,491R	19,674R	4,354R	2,118R	6,472R	3,040	1,345	1,696	19,226	56	19,170	223	142	80
1994		8,599R	10,485R	19,084R	5,170R	9,489R	14,659R	3,429R	996R	4,426R	1,497R	2,256R	-759R	17,654R	422R	17,232R	130	64	66
1995		9,008	14,776	23,784	3,894	4,319	8,213	5,114	10,458	15,572	2,247	949	1,297	5,907	197	5,711	20	392	-372
1992 I		2,153	1,144	3,297	1,092	2,642R	3,734R	1,061	-1,498R	-437R	594	1,122	-528	3,852	169	3,683	20	63	-43
1992 II		2,617R	3,743	6,360R	932R	3,692R	4,624R	1,684R	51R	1,736R	1,051	535	516	3,700	169	3,531	68	106	-38
1992 III		770	3,265R	4,035R	1,784R	2,690R	4,474R	-1,014R	575R	-439R	692	241	1,898	169	1,730	15	62	47	-47
1992 IV		1,385	2,933	4,318	1,111	2,614R	3,725R	274	319R	593R	331	542	-211	2,435	169	2,266	15	55	-40
1993 I		3,149R	2,930	6,079R	1,175	2,676	3,851	1,974R	254	2,228R	1,605	282	1,323	3,317	13	3,304	205	32	173
1993 II		1,580R	5,492	7,072R	1,350R	3,550R	4,900R	230R	1,942R	2,173R	402	173	229	4,925	13	4,912	-	27	-27
1993 III		2,114	3,947	6,061	1,316	2,366R	3,683R	798	1,580R	2,378R	548	412	136	5,296	17	5,279	-	20	-20
1993 IV		3,692	3,241R	6,933R	2,341R	4,899R	7,240R	1,351R	-1,658R	-307R	485	477	7	5,688	13	5,675	18	64	-46
1994 I		2,610	3,264R	5,873R	1,216R	2,716R	3,933R	1,394R	547R	1,941R	280R	396R	-116R	6,437R	144R	6,293R	35	36	-1
1994 II		1,466R	1,754	3,220R	1,327R	2,498R	3,825R	139R	-744R	-605R	280R	485R	-205R	4,926R	126R	4,801R	35	12	23
1994 III		1,599	2,715	4,313	1,061R	1,857R	2,917R	538R	858R	1,396R	228R	336R	-109R	2,574R	76R	2,499R	43	11	32
1994 IV		2,925R	2,753	5,678R	1,566R	2,418R	3,984R	1,359R	335R	1,694R	711R	1,039R	-329R	3,716R	77R	3,640R	17	6	11
1995 I		1,085R	2,174	3,259R	1,074	208R	1,283R	11R	1,966R	1,976R	385	446	-60	727R	1R	726R	-	97	-97
1995 II		2,427	3,653	6,080	740	930R	1,670R	1,687	2,723R	4,410R	1,050	1	1,049	2,113R	84R	2,029R	20	45	-25
1995 III		3,075R	4,703R	7,777R	897	1,200	2,097	2,178R	3,503R	5,681R	1,56R	424R	-268R	1,548R	84R	1,464R	-	-	-
1995 IV		2,421	4,247	6,668	1,183	1,981	3,163	1,238	2,266	3,504	656	79	577	1,519	28	1,492	-	250	-250
1995 J		390	468	858	178	40	217	212	428	640	115	-	115	222R	-	222R	-	22	-22
1995 F		195	518	713	430	84	514	-235	434	200	271	374	-103	288R	-	288R	-	72	-72
1995 M		500R	1,188	1,688R	467R	85R	552R	33R	1,103R	1,136R	-	72	-72	217	-	216R	-	3	-3
1995 A		800	1,885	2,685	238	50	288	562	1,835	2,397	225	-	225	760	28R	732R	-	-	-
1995 M		1,000	948	1,948	153	208R	361R	847	740R	1,587R	125	1	124	853R	28R	825R	20	-	20
1995 J		627	819	1,447	348	672	1,020	279	148	426	700	-	700	499R	28R	471R	-	45	-45
1995 J		962	1,258	2,220	305	344	649	657	914	1,571	150	424R	-274R	620R	28R	592R	-	-	-
1995 A		1,115R	1,700	2,815R	319	499	818	796R	1,201	1,997R	-	-	-	546R	28R	518R	-	-	-
1995 S		998	1,745R	2,743R	273	357	630	725	1,388R	2,113R	6R	-	6R	382R	28R	354R	-	-	-
1995 O		780	2,437	3,217	552	864	1,416	228	1,573	1,801	135	78	58	393	28	366	-	17	-17
1995 N		896	981	1,877	135	716	851	761	265	1,026	320	-	320	630	-	630	-	200	-200
1995 D		746	829	1,574	496	401	896	250	428	678	200	1	199	496	-	496	-	33	-33

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Bonds Obligations							Common and preferred stocks Actions ordinaires ou privilégiées							
	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total bonds Total des obligations	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total stocks Ensemble des actions	
	Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :			Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :			
		In Canada Au Canada	Abroad A l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad A l'étranger			In Canada Au Canada	Abroad A l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad A l'étranger		
	B3143														B3104
1985	3,417	235	3,182	2,336R	1,006	1,329R	5,752R	4,411	4,405	6	7,055R	6,779R	276	11,465R	
1986	7,073	1,447	5,626	4,162R	2,098R	2,065R	11,236R	5,243	5,113	130	10,058	9,664	394	15,301	
1987	2,626	68	2,558	4,614R	2,896R	1,718R	7,240R	4,304	4,038	266	9,629	7,987	1,642	13,933	
1988	6,216	798	5,419	5,213R	2,444R	2,768R	11,430R	1,232	1,232	-	2,178	1,708	470	3,410	
1989	5,339	1,895	3,445	10,618R	4,718R	5,901R	15,959R	4,387	4,387	-	8,860	8,612	248	13,247	
1990	2,149	1,671	478	4,383R	3,950R	433R	6,533R	952	749	203	5,055	4,658	397	6,007	
1991	880	1,915	-1,035	5,620R	2,424R	3,196R	6,499R	3,406	3,157	250	7,814	7,070	744	11,221	
1992	-658	1,181	-1,839	2,111R	826R	1,286R	1,453R	1,041	731	310	10,397	9,507	890	11,438	
1993	-85	1,574	-1,660	6,557R	2,779R	3,778R	6,472R	3,579	3,198	381	17,286	16,180	1,106	20,865	
1994	-337R	687R	-1,023	4,762R	2,743R	2,020R	4,426R	1,092R	1,019R	73	15,381R	13,598R	1,783R	16,474R	
1995	5,005	2,567	2,438	10,567	2,547	8,020	15,571	974	959	15	6,035	4,757	1,277	7,009	
1991 I	627	1,443	-815	1,004	331	673	1,631	580	580	-	955	907	48	1,535	
1991 II	155	491	-337	2,459R	1,121	1,338R	2,614R	1,541	1,521	20	1,681	1,522	159	3,222	
1991 III	-181	-10	-171	638R	119	519R	457R	562	558	5	3,184	2,801	383	3,746	
1991 IV	279	-9	288	1,518R	852R	666R	1,797R	723	498	226	1,994	1,840	155	2,718	
1992 I	293	921	-629	-730R	140	-870R	-437R	-191	-499	308	3,346	3,153	193	3,155	
1992 II	185	548	-363	1,551R	1,136R	415R	1,736R	594	593	1	3,453	3,195	258	4,047	
1992 III	-225	-179	-46	-214R	-834R	620R	-439R	258	258	-	1,923	1,741	181	2,181	
1992 IV	-911	-110	-801	1,504R	384	1,120R	593R	380	380	-	1,675	1,417	258	2,055	
1993 I	652	659	-7	1,576R	1,315R	261	2,228R	1,880	1,565	315	2,747	2,601	146	4,627	
1993 II	111	248	-136	2,061R	-17R	2,079R	2,173R	714	648	66	4,427	4,268	159	5,141	
1993 III	228	102	126	2,150R	697	1,454R	2,378R	347	347	-	5,067	4,523	545	5,415	
1993 IV	-1,077	566	-1,643	770R	785R	-15R	-307R	638	638	-	5,045	4,789	256	5,682	
1994 I	-981	-114	-867	2,922R	1,508R	1,414R	1,941R	383R	383R	-	5,793R	5,366R	427R	6,177R	
1994 II	294	-32	327	-900R	171R	-1,071R	-605R	215R	215R	-	4,381R	3,944R	437R	4,596R	
1994 III	209	196	13	1,187R	342R	845R	1,396R	92R	92R	-	2,298R	1,856R	442R	2,390R	
1994 IV	141R	638R	-496	1,553R	722R	831R	1,694R	402R	329R	73	2,909R	2,432R	477R	3,311R	
1995 I	316	-139	455	1,660R	150R	1,510R	1,976R	-32	-46	15	698R	636R	62	666R	
1995 II	1,787	783	1,004	2,623R	904	1,719R	4,410R	649	649	-	2,429R	2,069R	360R	3,078R	
1995 III	1,528	1,179	349	4,153R	999R	3,154R	5,681R	170R	170R	-	1,026R	868R	158R	1,196R	
1995 IV	1,373	744	629	2,131	494	1,637	3,504	186	186	-	1,882	1,185	697	2,069	

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien		Federal Crown corporation securities Titres des sociétés d'Etat du gouvernement fédéral	Provincial securities Titres des provinces	Bankers acceptances Acceptations bancaires	Corporate and finance company paper Papier des sociétés non financières et des sociétés de financement	Bank, trust and mortgage company paper Papier des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market trading Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur
	Total trading Ensemble des opérations	Of which: Pre-auction trades Dont : Opérations conclues avant l'adjudication							
1994 J	78,082	24,579	284	3,516	11,185	12,380	8,726	512	114,684
F	84,017	32,198	159	3,623	10,922	11,937	9,551	332	120,541
M	89,169	36,556	156	2,981	11,954	12,278	10,458	382	127,377
A	90,376	41,210	300	2,924	11,741	14,589	12,661	391	132,980
M	85,432	34,922	550	3,487	11,770	13,430	10,190	405	125,264
J	98,383	45,873	298	3,389	12,854	12,973	12,432	382	140,710
J	97,110	41,768	295	3,090	13,285	13,558	10,034	258	137,631
A	101,698	41,529	256	2,448	13,894	13,429	10,477	200	142,402
S	91,792	38,724	743	2,981	11,989	12,388	12,013	231	132,138
O	81,201	29,836	1,076	3,029	12,120	11,651	11,681	210	120,968
N	72,305	27,866	1,174	3,204	12,031	12,997	13,402	209	115,322
D	76,802	34,551	845	2,444	9,887	13,085	9,079	259	112,401
1995 J	93,459	39,861	1,019	3,416	12,088	12,896	8,533	198	131,610
F	94,926	39,375	829	2,852	11,863	13,522	9,774	354	134,120
M	91,528	33,576	1,118	2,502	13,064	13,971	11,006	199	133,387
A	78,193	28,915	994	2,998	13,090	14,197	10,483	247	120,201
M	85,075	32,833	938	2,899	14,423	13,075	11,008	187	127,607
J	92,056	33,334	930	4,108	13,307	13,836	9,927	140	134,304
J	91,866 ^R	37,302	1,241	3,406	14,356	14,569 ^R	10,134	176	135,747 ^R
A	95,494	42,731	956	3,442	15,258	14,543	11,483	154	141,331
S	96,991	40,174	1,226	3,029	14,055	16,071	10,688	148	142,209
O	91,682	39,281	1,699	3,072	13,811	16,939	9,131	120	136,454
1995 J 7	97,775	36,373	1,151	4,806	13,401	14,469	10,336	83	142,021
14	94,569	31,611	954	3,939	12,090	12,074	9,303	140	133,069
21	94,076	34,863	1,037	3,958	17,048	14,837	8,643	244	139,844
28	81,806	30,488	576	3,729	10,688	13,966	11,425	92	122,280
J 5	86,590 ^R	30,971	1,365	4,174	16,771	14,594	11,250	218	134,963 ^R
12	105,384 ^R	42,786	1,408	3,885	15,221	14,644 ^R	11,023	186	151,751 ^R
19	88,650 ^R	38,883	1,339	3,219	13,608	15,404	8,052	180	130,451 ^R
26	86,838 ^R	36,570	852	2,345	11,825	13,634	10,213	119	125,824 ^R
A 2	106,992	52,985	1,089	3,070	18,252	16,462	11,678	118	157,661
9	77,433	30,720	459	3,791	11,817	12,494	9,632	144	115,770
16	99,654	46,497	1,029	3,294	16,085	15,263	9,639	207	145,171
23	86,715	36,972	1,038	3,461	16,368	13,389	12,081	141	133,192
30	106,677	46,484	1,166	3,595	13,769	15,110	14,386	160	154,863
S 6	76,088	26,703	1,572	3,008	13,122	14,122	7,342	175	115,429
13	96,013	44,227	1,240	2,788	12,487	15,911	8,827	129	137,395
20	112,579	48,357	1,157	3,129	18,489	17,845	13,020	122	166,342
27	103,287	41,410	937	3,190	12,123	16,404	13,564	165	149,669
O 4	98,658	38,411	1,938	4,116	18,682	20,032	10,467	131	154,023
11	74,030	31,376	1,277	2,854	9,880	14,856	8,945	135	111,976
18	79,652	30,979	2,029	2,707	13,222	17,490	9,484	98	124,682
25	114,389	56,358	1,553	2,613	13,458	15,380	7,627	116	155,136
N 1	105,190	40,709	1,692	2,979	15,236	21,016	7,159	171	153,443
8	79,093	27,466	511	2,786	17,353	18,710	4,610	144	123,206
15	47,288	16,223	914	1,914	12,270	14,815	7,384	284	84,868

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien						Federal Crown corporation bonds Obligations des sociétés d'Etat du gouvernement fédéral	Provincial bonds Obligations des provinces	Corporate bonds Obligations des sociétés	Municipal bonds Obligations des municipalités	Bank, trust and mortgage company securities Titres des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Asset-backed securities Titres adossés à des créances	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond trading Ensemble des opérations sur obligations intérieures
	3 years and under 3 ans ou moins	3-10 years De 3 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Real Return Bonds Obligations à rendement réel	Total Total	Of which: Pre-auction trades Dont : Opérations conclues avant l'adjudication								
1994 J	16,956	27,214	12,275	179	56,624	804	24	6,497	927	148	236	324	97	64,879
F	23,445	30,443	13,445	261	67,595	958	56	6,280	881	134	177	416	134	75,674
M	28,477	28,517	15,306	102	72,402	701	36	5,319	693	102	477	426	66	79,521
A	18,392	25,633	16,483	42	60,550	652	16	4,000	565	89	198	340	74	65,832
M	15,634	20,786	16,329	32	52,782	1,017	15	4,004	707	83	200	239	42	58,073
J	19,145	33,164	8,057	103	60,468	1,241	128	5,244	639	148	215	382	53	67,278
J	14,777	25,993	7,391	53	48,214	684	50	3,700	544	125	213	233	74	53,153
A	18,462	28,304	8,685	125	55,576	995	173	4,278	702	116	151	236	113	61,346
S	18,727	26,495	7,845	82	53,148	352	132	3,767	701	73	140	253	51	58,266
O	17,674	23,877	8,704	79	50,334	181	135	3,969	695	80	193	362	47	55,814
N	20,823	25,301	9,211	117	55,452	1,267	78	3,578	742	106	330	202	12	60,501
D	21,357	26,409	6,100	130	53,996	-	152	3,523	790	86	380	254	60	59,240
1995 J	15,297	25,629	5,853	211	46,990	145	97	3,498	625	119R	296	233	13	51,871R
F	21,721	34,853	8,727	130	65,431	683	106	4,503	903	201R	292	193	50	71,679R
M	25,178	32,743	8,951	85	66,956	663	147	3,885R	663	167R	168	277	27	72,290R
A	14,698	24,851	6,899	259	46,707	585	149	3,584R	531	185R	173	220	17	51,566R
M	16,748	30,701	10,151	139	57,739	865	172	4,037R	956	164R	239	196	32	63,535R
J	19,722	33,146	8,264	58	61,190	379	110	4,537R	676	152R	275	207	27	67,175R
J	21,443R	35,653R	11,121R	178R	68,395R	691R	93	3,566R	610	143R	137	188	5	73,137R
A	19,793	31,992	10,997	129	62,911	1,217	230	4,026	678	148	175	218	13	68,398
S	25,791	34,290	11,354	99	71,534	400	141	4,414	837	149	174	158	10	77,416
O	22,344	35,623	13,438	116	71,522	95	255	4,652	774	163	293	315	36	78,011
1995 J 7	22,691	33,819	11,014	56	67,580	-	74	5,174R	656	200R	256	143	45	74,128R
14	20,020	30,938	9,071	39	60,068	-	155	3,874R	870	146R	485	307	25	65,930R
21	20,202	37,115	6,016	46	63,380	1,515	142	4,626R	612	106R	193	197	31	69,287R
28	15,976	30,710	6,955	92	53,732	-	70	4,473R	567	155R	167	181	9	59,354R
J 5	15,601R	22,105R	3,874R	48R	41,629R	2,011R	73	1,648R	282	147R	90	57	1	43,927R
12	26,887R	42,534R	9,823R	64	79,308R	-	99	4,294R	777	161R	184	328	4	85,154R
19	22,821R	38,046R	14,194R	266	75,327R	753R	107	4,531R	675	160R	146	105	14	81,064R
26	20,462R	39,927R	16,592R	335	77,316R	-	92	3,790R	705	104R	129	264	3	82,403R
A 2	18,171	36,535	12,317	52	67,075	1,365	88	3,208	781	129	93	111	35	71,519
9	14,493	21,404	9,343	127	45,366	-	51	2,080	581	131	180	202	5	48,597
16	19,450	39,288	11,886	177	70,801	1,327	239	3,729	705	181	162	317	3	76,137
23	17,946	29,065	7,663	124	54,799	-	424	4,931	575	156	172	362	-	61,419
30	28,904	33,670	13,778	165	76,517	3,392	349	6,185	745	141	267	98	19	84,320
S 6	18,423	24,192	7,803	78	50,495	-	151	3,538	661	161	191	14	10	55,223
13	29,825	35,585	11,003	40	76,453	-	120	3,227	692	128	98	282	10	81,009
20	31,294	37,307	13,875	97	82,573	1,600	171	4,268	1,020	158	136	215	12	88,553
27	23,622	40,077	12,734	180	76,614	-	120	6,623	975	148	270	122	8	84,878
O 4	21,211	32,689	10,729	186	64,815	-	217	4,148	975	182	372	154	18	70,881
11	17,996	24,565	7,188	40	49,789	-	137	3,266	535	119	92	249	2	54,188
18	17,314	35,966	14,976	50	68,305	378	533	4,297	648	205	247	396	104	74,735
25	32,853	49,274	20,861	189	103,177	-	134	6,899	939	146	462	463	21	112,240
N 1	38,052	60,115	23,954	132	122,253	-	98	7,582	852	101	435	96	54	131,471
8	22,432	34,783	16,732	173	74,120	727	62	4,417	1,112	324	283	160	6	80,484
15	16,975	25,412	9,872	117	52,375	-	120	3,677	799	366	129	207	1	57,674

Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties*

Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante*

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien						Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien					
	Domestic Marché intérieur				Non-residents Non-résidents	Total trading Ensemble des opérations	Domestic Marché intérieur				Non-residents Non-résidents	Total trading Ensemble des opérations
	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres			Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres		
1994 J	7,906	17,393	17,275	29,833	5,675	78,082	6,864	18,787	5,770	14,030	11,174	56,624
F	8,290	23,923	14,743	30,452	6,608	84,017	8,499	22,705	6,965	13,966	15,460	67,595
M	7,651	27,452	13,392	30,858	9,816	89,169	10,329	23,562	7,221	14,033	17,257	72,402
A	8,826	31,694	11,997	32,753	5,106	90,376	6,738	22,846	5,464	13,583	11,919	60,550
M	8,315	28,955	12,271	30,898	4,993	85,432	6,586	21,647	4,782	10,810	8,957	52,782
J	8,454	35,385	14,388	33,858	6,297	98,383	8,288	23,857	6,197	11,755	10,372	60,468
J	7,949	33,455	16,757	33,154	5,795	97,110	6,466	17,525	4,906	10,289	9,029	48,214
A	7,861	34,058	14,964	37,056	7,758	101,698	7,058	21,117	5,787	11,638	9,976	55,576
S	7,182	33,454	13,431	30,632	7,094	91,792	5,453	21,648	5,425	11,138	9,485	53,148
O	8,675	23,763	10,857	31,187	6,718	81,201	6,154	18,802	4,288	12,032	9,057	50,334
N	7,997	20,039	10,289	27,610	6,370	72,305	8,643	18,237	5,721	13,011	9,840	55,452
D	6,522	25,349	9,076	28,401	7,454	76,802	7,496	18,256	5,403	13,869	8,971	53,996
1995 J	8,781	32,622	12,280	31,839	7,937	93,459	4,952	17,152	5,092	10,268	9,526	46,990
F	9,247	33,860	11,577	34,680	5,562	94,926	6,358	24,854	7,794	15,219	11,207	65,431
M	8,546	30,335	13,640	31,994	7,012	91,528	6,609	25,870	7,756	15,566	11,154	66,956
A	7,348	23,270	10,784	31,287	5,504	78,193	4,208	17,941	5,007	11,986	7,566	46,707
M	8,489	24,387	12,108	35,274	4,818	85,075	4,578	22,425	6,586	13,892	10,258	57,739
J	8,816	27,655	13,383	35,747	6,456	92,056	4,605	24,400	6,604	13,378	12,203	61,190
J	8,141R	28,704R	13,604R	35,470R	5,947R	91,866R	5,753R	29,258R	6,100R	14,436R	12,847R	68,395R
A	8,328	31,143	13,871	36,097	6,055	95,494	5,204	25,642	6,294	13,877	11,895	62,911
S	7,158	32,096	12,511	38,431	6,795	96,991	6,388	28,233	6,722	14,949	15,243	71,534
O	6,056	33,712	9,392	35,750	6,772	91,682	5,433	28,312	7,149	16,793	13,834	71,522
1995 J 7	9,407	30,617	12,205	39,226	6,321	97,775	4,667	28,173	7,266	14,070	13,404	67,580
14	10,374	28,484	13,977	36,051	5,682	94,569	4,450	24,972	5,767	12,753	12,125	60,068
21	8,671	28,885	14,375	34,837	7,308	94,076	4,275	24,823	6,932	13,982	13,368	63,380
28	6,813	22,632	12,974	32,875	6,511	81,806	5,029	19,631	6,451	12,706	9,916	53,732
J 5	7,350R	25,932R	15,117R	32,768R	5,424R	86,590R	4,193R	16,384R	5,177R	6,903R	8,972R	41,629R
12	9,304R	33,052R	15,559R	40,046	7,424R	105,384R	6,500R	33,317R	6,719R	16,830R	15,943R	79,308R
19	7,106R	25,936R	15,153R	34,704	5,752R	88,650R	6,187R	33,266R	5,995R	17,037R	12,842R	75,327R
26	8,804R	29,898R	8,587R	34,361R	5,188R	86,838R	6,130R	34,067R	6,511R	16,976R	13,632R	77,316R
A 2	10,049	37,515	17,399	36,549	5,480	106,992	5,722	28,052	7,111	13,301	12,889	67,075
9	6,944	25,468	11,626	27,648	5,747	77,433	3,943	17,625	4,757	8,927	10,114	45,366
16	7,911	33,408	13,945	37,890	6,501	99,654	5,772	28,974	5,973	16,765	13,318	70,801
23	8,422	23,449	13,243	34,906	6,695	86,715	5,044	21,270	6,023	11,598	10,863	54,799
30	8,315	35,874	13,143	43,493	5,852	106,677	5,540	32,288	7,606	18,792	12,291	76,517
S 6	7,690	19,674	11,538	33,134	4,051	76,088	4,425	19,582	5,826	10,337	10,325	50,495
13	6,352	31,882	11,799	39,335	6,645	96,013	6,878	31,341	6,563	13,590	18,081	76,453
20	8,300	40,206	12,267	42,962	8,844	112,579	6,479	30,427	7,890	20,056	17,721	82,573
27	6,290	36,624	14,439	38,294	7,640	103,287	7,768	31,580	6,607	15,812	14,847	76,614
O 4	5,923	33,015	12,272	39,178	8,269	98,658	6,062	23,947	8,764	15,132	10,911	64,815
11	6,282	26,141	7,471	28,365	5,772	74,030	4,033	18,187	6,018	11,597	9,953	49,789
18	5,038	27,920	8,965	32,442	5,286	79,652	5,129	27,258	5,602	16,714	13,603	68,305
25	6,982	47,771	8,860	43,015	7,761	114,389	6,509	43,858	8,212	23,730	20,868	103,177
N 1	8,023	39,086	9,853	42,427	5,801	105,190	7,266	47,118	8,815	31,159	27,895	122,253
8	5,937	25,639	10,627	31,829	5,061	79,093	7,009	27,352	5,145	19,105	15,509	74,120
15	4,728	14,835	4,290	19,927	3,508	47,288	5,299	20,435	3,742	14,031	8,868	52,375

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi		Strip bond trading (coupons and residuals) Opérations sur obligations coupons détachés (coupons et résidus)				Repos Opérations avec clause de réméré					
		Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total Total	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond market Ensemble des opérations sur obligations intérieures
1994	J	2,227	1,344	151	3,722	15,743	365	16,108	148,329	5,407	153,735
	F	1,999	1,329	111	3,439	19,047	679	19,726	177,994	3,700	181,694
	M	1,694	1,004	187	2,885	22,716	632	23,348	177,823	4,533	182,355
	A	1,760	990	104	2,854	24,342	635	24,977	195,272	1,854	197,126
	M	1,697	1,115	173	2,985	26,832	394	27,226	175,003	2,791	177,794
	J	1,523	971	156	2,650	33,591	181	33,772	190,748	4,701	195,449
	J	1,111	1,373	58	2,542	31,725	216	31,941	184,594	3,459	188,053
	A	1,423	1,809	54	3,286	32,410	250	32,659	189,172	1,853	191,025
	S	1,690	1,461	52	3,203	30,050	179	30,230	181,781	2,142	183,923
	O	1,159	1,353	181	2,693	29,361	47	29,408	171,803	2,242	174,045
	N	1,268	1,355	178	2,801	34,932	357	35,289	192,112	2,282	194,394
	D	1,757	1,587	273	3,617	34,875	429	35,304	191,290	1,395	192,685
1995	J	1,264	1,619	142	3,025	40,003	49	40,053	184,895	1,457	186,353
	F	1,301	2,805	322	4,428	36,573	208	36,780	241,783	1,218	243,001
	M	1,352	2,289	148	3,789	30,776	16	30,792	210,625	1,294	211,919
	A	1,156	2,014	188	3,358	22,400	78	22,478	181,504	2,388	183,892
	M	1,543	1,958	174	3,675	18,628	315	18,943	201,830	1,759	203,589
	J	1,657	1,680	170	3,507	16,435	37	16,472	210,157	3,066	213,223
	J	1,340	1,231	125	2,696	19,525R	203	19,728R	208,975R	2,809R	211,784R
	A	1,306	1,505	81	2,892	15,827	178	16,004	203,227	2,386	205,613
	S	1,673	1,605	146	3,424	22,156	279	22,436	206,506	3,014	209,520
	O	2,130	2,253	146	4,529	25,290	144	25,434	185,581	2,396	187,977
1995	J 7	1,599	1,847	135	3,581	17,556	116	17,671	209,880	1,485	211,364
	14	1,657	1,364	298	3,319	15,972	32	16,004	205,219	3,422	208,641
	21	1,552	1,472	121	3,145	16,055	-	16,055	210,834	3,549	214,383
	28	1,822	2,037	123	3,982	16,158	-	16,158	214,695	3,810	218,505
	J 5	788	941	46	1,775	21,096R	55	21,151R	167,587R	2,920R	170,507R
	12	1,516	1,343	299	3,158	21,608R	80	21,688R	210,645R	2,769R	213,414R
	19	1,472	1,289	58	2,819	19,189R	327	19,516R	224,912R	2,889R	227,801R
	26	1,584	1,349	97	3,030	16,209R	349	16,558R	232,755R	2,658R	235,413R
	A 2	1,269	1,331	139	2,739	20,711	188	20,899	219,948	2,549	222,498
	9	1,366	896	52	2,314	11,473	442	11,916	194,219	2,049	196,268
	16	1,439	1,171	41	2,651	17,378	142	17,520	220,521	2,485	223,006
	23	1,219	1,721	77	3,017	14,122	-	14,122	194,318	2,171	196,489
	30	1,237	2,404	100	3,741	15,450	116	15,566	187,131	2,675	189,805
	S 6	660	1,285	91	2,036	14,072	84	14,156	163,245	3,456	166,701
	13	2,574	1,172	29	3,775	23,525	201	23,725	202,485	4,263	206,748
	20	1,516	1,222	372	3,110	23,176	782	23,958	227,943	2,532	230,475
	27	1,940	2,741	96	4,777	27,852	50	27,902	232,351	1,805	234,156
	Q 4	2,327	2,221	107	4,655	26,024	293	26,317	207,628	1,772	209,400
	11	2,236	1,417	87	3,740	24,602	152	24,754	159,459	2,047	161,506
	18	2,152	2,401	219	4,772	23,219	131	23,350	188,489	2,652	191,141
	25	1,802	2,975	171	4,948	27,316	-	27,316	186,748	3,114	189,862
	N 1	1,885	2,872	165	4,922	19,102	-	19,102	218,205	3,432	221,636
	8	1,516	1,489	114	3,119	21,176	665	21,841	224,213	4,224	228,437
	15	1,266	1,748	65	3,079	14,923	242	15,165	165,662	2,740	168,402

Number of contracts Nombre de contrats

Annual, monthly and week ending Friday Données annuelles, mensuelles ou données de la semaine se terminant le vendredi	1-month bankers' acceptances futures (BAR) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 1 mois			3-month bankers' acceptances futures (BAX) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 3 mois			5-year Government of Canada bond futures (CGF)* Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 5 ans			10-year Government of Canada bond futures (CGB) Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 10 ans		
	Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période
1990				88,105	351	5,514						
1991				194,071	772	21,874				454,058	1,790	5,100
1992			596	419,785	1,656	21,749				421,133	1,672	3,713
1993	24,552	98	1,312	724,158	2,869	49,882				515,747	2,039	3,673
1994	12,172	49	1,718	1,918,976	7,619	83,872				895,047	3,551	15,789
1995	7,225	29	-	2,326,709	9,271	67,255	63,842	345	2,171	1,496,543	5,952	20,740
										1,026,754	4,074	15,368
1994 J	2,140	107	1,429	74,717	3,736	57,765				102,951	5,148	23,698
F	1,140	57	545	120,477	6,024	62,115				123,169	6,158	24,280
M	1,030	45	315	190,244	8,271	69,282				134,692	5,856	18,856
A	275	14	95	143,830	7,192	67,569				138,062	6,903	25,425
M	210	10	165	161,227	7,677	67,036				157,056	7,479	31,554
J	235	11	100	196,503	8,932	68,222				130,082	5,913	24,138
J	340	17	365	129,525	6,476	75,172				95,421	4,771	26,250
A	410	19	340	174,011	7,910	85,573				154,871	7,040	27,935
S	310	15	295	192,943	9,188	74,915				124,301	5,919	25,591
O	1,997	100	1,824	134,309	6,715	81,201				116,412	5,821	26,466
N	2,565	117	2,897	166,324	7,560	108,052				122,085	5,549	32,819
D	1,520	76	1,718	234,866	11,743	83,872				97,441	4,872	20,740
1995 J	2,327	111	291	240,944	11,474	103,096	17,362	1,929	3,815	102,814	4,896	24,031
F	722	36	171	217,097	10,855	100,991	2,606	130	3,059	137,815	6,891	31,738
M	1,221	53	677	214,493	9,326	83,060	5,792	252	2,678	91,934	3,997	22,507
A	1,603	84	1,150	129,038	6,791	87,440	6,196	326	2,762	45,080	2,373	21,122
M	622	28	60	173,645	7,893	98,818	6,989	318	1,325	115,550	5,252	26,967
J	75	3	30	187,161	8,507	84,638	1,807	82	1,723	85,173	3,872	20,476
J	55	3	45	146,007	7,300	82,231	4,560	228	1,856	61,619	3,081	16,902
A	200	9	65	212,328	9,651	88,327	4,463	203	1,845	98,369	4,471	18,960
S	125	6	85	274,786	13,739	83,181	3,065	153	1,419	89,011	4,451	18,266
O	130	6	-	215,222	10,249	86,615	3,478	166	1,729	61,428	2,925	16,591
N	100	5	75	162,243	7,375	89,043	6,545	298	2,468	80,535	3,661	24,124
D	45	2	-	153,745	8,092	67,255	979	52	2,171	57,426	3,022	15,368
1995 O 6	25	5	110	46,070	9,214	80,516	630	126	1,755	10,783	2,157	17,068
13	105	26	200	25,892	6,473	77,811	354	89	2,012	10,703	2,676	16,842
20	-	-	-	48,937	9,787	84,984	1,095	219	2,087	12,944	2,589	19,689
27	-	-	-	68,805	13,761	85,369	641	128	1,704	18,673	3,735	18,373
N 3	-	-	-	53,595	10,719	81,118	1,164	233	2,025	21,457	4,291	17,410
10	-	-	-	38,251	7,650	83,253	1,693	339	2,100	11,023	2,205	16,629
17	75	15	75	27,515	5,503	86,816	1,015	203	2,186	8,544	1,709	15,603
24	-	-	75	31,490	6,298	84,682	3,416	683	2,468	29,230	5,846	22,489
D 1	25	5	75	45,526	9,105	87,511	15	3	2,468	20,902	4,180	23,850
8	20	4	95	47,621	9,524	90,452	131	26	2,485	29,405	5,881	22,966
15	25	5	110	47,786	9,557	80,503	529	106	2,458	15,749	3,150	21,063
22	-	-	-	38,812	7,762	67,154	253	51	2,108	8,195	1,639	15,502
29	-	-	-	10,910	3,637	68,255	66	22	2,171	1,781	594	15,368

* The Montreal Exchange launched a 5-year Government of Canada bond futures contract (CGF) on 19 January 1995.

* La Bourse de Montréal a lancé un contrat à terme sur obligations du gouvernement canadien à cinq ans le 19 janvier 1995.

Millions of dollars En millions de dollars

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Revenues Recettes

Direct taxes on:
Impôts directs

Persons
Particuliers

Corporations
and
government
business
enterprises
Sociétés et
entreprises
commerciales
publiques

Non-
residents
Non-résidents

Indirect
taxes
Impôts
indirects

Investment
income
Revenus
de
placements

Capital
consumption
allowance
Provisions
pour
consommation
de capital

Total
Total

Expenditures Dépenses

Current and
capital
expenditures
on goods and
services
Dépenses
courantes en
biens et en
services et
dépenses en
immobili-
sations

Transfers
to persons
and non-
residents
Transferts
aux
particuliers
et aux
non-
résidents

Transfers
to provincial
and local
governments
Transferts
aux adminis-
trations
provinciales
et locales

Interest
on public
debt
Service de
la dette
publique

Subsidies
Sub-
ventions

Capital
assistance
Sub-
ventions
d'équipe-
ment

Total
Total

Surplus
or deficit (-)
Excédent
ou déficit (-)

	D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1973	10,868	3,645	322	5,839	1,835	311	22,821	6,721	7,327	4,808	2,518	738	278	22,391	430
1974	13,556	5,014	431	8,497	2,121	371	29,989	8,169	9,111	6,168	2,963	2,064	248	28,723	1,265
1975	15,244	5,382	465	7,972	2,323	440	31,827	9,448	11,214	7,672	3,707	3,294	320	35,655	-3,828
1976	18,057	5,061	504	8,725	2,636	500	35,482	10,786	12,072	8,525	4,520	2,501	418	38,822	-3,339
1977	18,052	5,134	534	9,228	3,145	572	36,666	12,323	13,723	9,966	5,104	2,364	539	44,019	-7,353
1978	17,728	5,742	582	9,852	3,746	640	38,291	13,185	15,650	10,875	6,412	2,400	610	49,131	-10,840
1979	20,275	6,865	754	10,772	4,033	726	43,426	13,605	15,415	11,756	8,082	3,338	675	52,802	-9,377
1980	23,481	8,408	994	12,256	4,716	810	50,665	14,896	17,278	12,831	9,901	5,646	706	61,326	-10,661
1981	29,249	9,316	1,111	18,998	5,438	923	65,036	17,430	19,548	14,092	13,753	6,636	900	72,360	-7,325
1982	32,158	9,218	1,178	17,586	4,984	993	66,117	20,134	25,441	15,852	16,678	5,779	2,562	86,447	-20,330
1983	35,486	9,541	1,044	16,307	6,205	1,056	69,638	21,072	29,252	17,645	17,416	5,664	3,597	94,645	-25,007
1984	37,583	11,319	1,101	18,127	7,233	1,154	76,516	23,643	31,246	19,904	20,904	7,475	3,370	106,542	-30,026
1985	42,738	11,586	1,068	18,887	7,732	1,236	83,247	25,595	33,347	21,739	24,624	6,353	2,981	114,639	-31,392
1986	49,027	10,300	1,676	21,167	8,207	1,294	91,672	25,806	34,955	21,095	26,113	4,876	2,448	115,293	-23,621
1987	53,972	11,868	1,215	23,686	8,730	1,336	100,806	26,231	36,391	22,696	27,809	6,476	1,898	121,501	-20,694
1988	59,770	11,857	1,670	25,877	10,157	1,426	110,758	27,871	38,486	24,697	31,694	5,592	1,588	129,929	-19,172
1989	63,053	12,791	1,534	28,708	11,325	1,515	118,926	30,100	40,378	25,532	37,370	5,007	1,602	139,989	-21,062
1990	73,332	11,640	1,717	26,534	12,352	1,589	127,165	32,847	45,297	26,865	41,819	4,843	1,492	153,163	-25,998
1991	76,398	10,345	1,512	30,185	12,669	1,565	132,674	33,514	52,435	27,587	40,972	7,151	1,416	163,075	-30,401
1992	80,047	9,999	1,509	31,093	12,876	1,552	137,076	34,548	56,022	29,688	39,486	5,311	1,257	166,313	-29,238
1993	79,729	10,086	1,641	30,368	12,486	1,623	135,933	35,734	59,206	31,668	39,236	4,263	939	171,046	-35,113
1994	81,454	11,813	1,688	30,576	13,185	1,663	140,380	35,095	57,382	30,554	40,142	4,477	1,223	168,873	-28,493
1989 III	64,116	11,932	1,352	29,656	12,000	1,524	120,580	30,816	40,276	25,660	38,196	4,832	1,220	141,000	-20,420
1989 IV	64,544	11,828	1,224	28,704	11,728	1,544	119,572	30,280	41,312	26,204	38,892	4,532	1,144	142,364	-22,792
1990 I	68,696	12,320	1,764	30,620	11,128	1,580	126,108	31,992	45,492	25,888	40,080	4,396	1,508	149,356	-23,248
1990 II	77,300	11,632	2,196	30,528	12,312	1,588	135,556	31,700	43,024	25,340	41,400	4,892	1,812	148,168	-12,612
1990 III	73,448	11,696	1,548	28,652	12,652	1,592	129,588	33,596	44,260	28,428	42,596	4,740	1,324	154,944	-25,356
1990 IV	73,828	10,928	1,368	16,468	13,288	1,596	117,476	34,068	48,392	27,768	43,156	5,336	1,328	160,048	-42,572
1991 I	74,428	10,468	1,332	29,292	12,012	1,564	129,096	32,256	48,072	26,144	42,148	6,476	1,684	156,780	-27,684
1991 II	73,408	10,356	1,280	30,492	12,472	1,564	129,572	34,008	53,492	26,476	40,984	7,828	1,476	164,264	-34,692
1991 III	77,552	10,432	1,704	30,284	13,016	1,564	134,552	33,664	53,876	28,360	40,880	8,220	1,284	166,284	-31,732
1991 IV	80,128	10,128	1,724	30,656	13,160	1,568	137,364	34,108	54,216	29,324	39,900	6,072	1,228	164,848	-27,484
1992 I	84,732	9,960	1,820	32,108	12,872	1,532	143,024	34,360	54,652	29,608	40,540	6,168	1,076	166,404	-23,380
1992 II	80,084	10,380	1,344	30,776	13,000	1,536	137,120	34,212	54,408	28,496	40,016	6,200	1,312	164,644	-27,524
1992 III	77,772	9,916	1,168	30,808	13,592	1,552	134,808	34,220	57,764	29,724	38,800	4,820	1,116	166,444	-31,636
1992 IV	77,652	9,744	1,704	30,688	12,040	1,588	133,416	35,396	57,232	30,912	38,604	4,076	1,524	167,744	-34,328
1993 I	78,724	10,408	1,744	30,404	12,484	1,604	135,368	35,656	58,844	35,312	39,976	4,436	536	174,760	-39,392
1993 II	79,420	10,488	1,568	29,632	12,724	1,620	135,452	36,084	59,808	27,444	39,328	4,860	1,120	168,644	-33,192
1993 III	78,472	10,052	1,528	30,112	12,760	1,632	134,556	35,116	59,208	31,216	38,792	3,844	1,060	169,236	-34,680
1993 IV	82,276	9,408	1,724	31,316	11,980	1,636	138,340	36,084	58,964	32,732	38,864	3,924	1,032	171,600	-33,260
1994 I	76,652	10,560	1,920	31,480	11,928	1,644	134,184	34,504	58,720	27,984	37,308	4,404	1,104	164,024	-29,840
1994 II	80,412	10,996	1,784	30,128	13,524	1,656	138,500	34,624	57,412	30,712	39,804	4,700	1,056	168,308	-29,808
1994 III	83,692	12,180	1,568	30,140	13,604	1,672	142,856	35,256	56,736	31,248	40,448	4,176	1,132	168,996	-26,140
1994 IV	84,944	13,480	1,488	30,572	13,660	1,680	145,824	35,980	56,688	32,216	42,944	4,628	1,596	174,052	-28,228
1995 I	84,076R	13,244R	1,816R	30,228R	14,456	1,684	145,504R	35,612R	57,740R	28,580R	44,572	4,256R	1,076	171,836R	-26,332R
1995 II	88,176R	12,936R	1,596R	30,588R	15,324R	1,688R	150,308R	35,164R	57,720R	35,308R	47,708	4,172R	1,176	179,248R	-28,940R
1995 III	88,516	13,564	1,756	30,844	14,532	1,688	150,900	33,616	55,824	31,580	46,524	4,068	656	172,268	-21,368

Financial operations of the Government of Canada Opérations financières du gouvernement canadien

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non saisonnalisées

Fiscal year, calendar, quarter and month Exercice financier, trimestre ou mois civil	Net Canadian dollar financing requirement: Public accounts basis* Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens : sur la base des Comptes publics*												
	Excluding foreign exchange transactions Non compris le financement des opérations de change												
	Budgetary transactions Opérations budgétaires												
	Revenue Recettes										Total non-budgetary source or requirement Ensemble des sources ou des besoins de financement non budgétaires	Total Total	Requirements for foreign exchange transactions Besoins de financement des opérations de change
	Personal income tax Impôt sur le revenu des particuliers	Corporate income tax Impôt sur les bénéfices des sociétés	Unemployment insurance contributions Cotisations à l'assurance-chômage	Excise tax and duties Taxes d'accise et autres droits	Other revenue** Autres recettes**	Total Total	Total program spending Ensembles des dépenses de programme	Debt charges Service de la dette	Total budgetary expenditures Ensemble des dépenses budgétaires	Budgetary surplus or deficit Excédent ou déficit budgétaire			
	D93681	D93682	D93683	D93685		D93678	D93696	D93711	D93695	D93712			
1985/86	33,008	9,210	8,719	19,491	6,505	76,933	86,106	25,422	111,528	-34,595	4,085	-30,510	5,626
1986/87	37,878	9,885	9,558	21,049	7,561	85,931	90,005	26,668	116,673	-30,742	7,824	-22,918	-6,390
1987/88	45,125	10,878	10,425	22,941	8,243	97,612	96,453	28,953	125,406	-27,794	8,945	-18,849	-7,149
1988/89	46,026	11,730	11,268	25,771	9,272	104,067	99,688	33,152	132,840	-28,773	6,349	-22,424	-5,730
1989/90	51,895	13,021	10,738	28,155	9,898	113,707	103,848	38,789	142,637	-28,930	8,400	-20,530	-697
1990/91	57,601	11,726	12,707	26,113	11,206	119,353	108,765	42,588	151,353	-32,000	7,462	-24,538	-4,895
1991/92	61,222	9,359	15,394	25,196	10,861	122,032	115,215	41,174	156,389	-34,357	2,557	-31,800	941
1992/93	58,283	7,206	17,535	26,080	11,276	120,380	122,576	38,825	161,401	-41,021	6,524	-34,497	7,713
1993/94	51,427R	9,444R	18,233	26,635	10,245R	115,984	120,014	37,982	157,996	-42,012	12,162	-29,850	3,131
1994/95	56,329	11,604	18,928	27,089	9,373	123,323	118,739	42,046	160,785	-37,462	11,620	-25,842	4,828
1992 IV	15,411	1,963	4,275	7,223	1,826	30,698	29,899	9,754	39,653	-8,955	-2,423	-10,779	6,252
1993 I	13,903	2,454	4,027	6,762	6,332	33,478	37,500	9,484	46,984	-13,506	3,620	-3,896	-2,605
1993 II	11,465	1,595	4,637	4,876	1,513	24,086	26,666	9,815	36,481	-12,395	-1,138	-13,461	901
1993 III	13,264	1,670	4,803	7,159	1,616	28,512	27,638	9,519	37,157	-8,645	3,319	-5,093	1,606
1993 IV	14,971	2,198	4,315	7,075	1,879	30,438	28,975	9,592	38,567	-8,129	-882	-8,917	3,220
1994 I	11,766	3,866	4,566	6,271	4,387	30,856	28,833	8,995	37,828	-6,972	4,692R	-2,280R	-2,612
1994 II	13,122	2,243	4,866	5,180	2,619	26,819	26,304	9,802	36,106	-9,287	-3,313R	-12,600R	1,657R
1994 III	14,676R	2,459R	5,041	6,801R	1,801R	30,778R	26,946R	10,486R	37,432R	-6,654R	1,840	-4,360	-614
1994 IV	15,162R	2,893R	4,749	7,471R	1,904R	32,179R	28,742R	10,636	39,378R	-7,199R	2,099R	-5,101	3,893
1995 I	12,671	4,645	4,282	6,102	3,478	31,178	28,954	11,005	39,959	-8,781	5,217	-3,564	-101
1995 II	14,303	2,728	4,927	4,820	1,621	28,399	25,840	11,700	37,540	-9,141	-1,593	-10,735	-627
1995 III	15,641	2,708	5,105	6,865	1,965	32,284	26,009	11,812	37,821	-5,537	3,754	-1,783	-2,605
1993 O	4,373	501	1,500	1,712	536	8,622	9,520	3,029	12,549	-3,927	670	-3,207	500
1993 N	4,671	800	1,427	2,849	433	10,180	9,227	3,053	12,280	-2,100	-1,330	-3,366	1,295
1993 D	5,927	897	1,388	2,514	910	11,636	10,228	3,510	13,738	-2,102	-222	-2,344	1,425
1994 J	5,289	840	1,449	1,509	549	9,636	8,961	3,228	12,189	-2,553	2,043R	-510R	-5,049
1994 F	3,767	1,053	1,555	2,546	261	9,182	8,849	2,748	11,597	-2,415	1,304R	-1,111R	1,611
1994 M	2,710	1,973	1,562	2,216	3,577	12,038	11,023	3,019	14,042	-2,004	1,345R	-659	826
1994 A	3,639	366	1,581	328	436	6,350	8,257	3,159	11,416	-5,066	-1,634R	-6,700R	2,144
1994 M	5,039	866	1,625	2,608	389	10,527	8,603	3,234	11,837	-1,310	141R	-1,169R	792R
1994 J	4,444	1,011	1,660	2,244	583	9,942	9,444	3,409	12,853	-2,911	-1,820R	-4,731R	-1,279
1994 A	4,908	968	1,691	1,438	650	9,655	8,807	3,422	12,229	-2,574	1,964	-734	196
1994 J	4,177R	777R	1,678	2,779R	529R	9,940R	9,054R	3,507R	12,561R	-2,621R	58	-1,985	1,263
1994 S	5,591	714	1,672	2,584	622	11,183	9,085R	3,557R	12,642	-1,459	-182	-1,641	-2,073
1994 O	4,494R	839R	1,692	2,094R	448R	9,567R	9,436R	3,445	12,881R	-3,314R	1,598R	-1,717	-618
1994 N	4,521	979	1,406	2,754	566	10,226	9,549	3,450	12,999	-2,773	789	-1,946	38
1994 D	6,147	1,075	1,651	2,623	890	12,386	9,757	3,741	13,498	-1,112	-288	-1,400	4,473
1995 J	5,537	901	1,138	1,623	469	9,668	9,336	3,558	12,894	-3,226	2,878	-348	218
1995 F	4,082	1,253	1,566	2,689	384	9,974	8,753	3,573	12,326	-2,352	1,050	-1,302	-1,762
1995 M	3,052	2,491	1,578	1,790	2,625	11,536	10,865	3,874	14,739	-3,203	1,289	-1,914	1,443
1995 A	3,830	503	1,602	127	526	6,588	8,055	3,855	11,910	-5,322	-245	-5,567	-4,553
1995 M	5,680	1,009	1,641	2,547	532	11,409	8,659	3,882	12,541	-1,132	783	-349	2,382
1995 J	4,793	1,216	1,684	2,146	563	10,402	9,126	3,963	13,089	-2,687	-2,131	-4,819	1,544
1995 J	5,269	1,092	1,706	1,949	565	10,581	7,962	4,007	11,969	-1,388	1,578	190	-1,390
1995 A	4,044	759	1,703	2,878	662	10,046	9,268	3,935	13,203	-3,157	1,024	-2,133	-3,289
1995 S	6,328	857	1,696	2,038	738	11,657	8,779	3,870	12,649	-992	1,152	160	2,263
1995 O	4,721	832	1,673	2,344	534	10,104	9,197	3,848	13,045	-2,941	1,349	-1,592	3,010

Transactions: Quarterly data are the sum of the monthly data. Unlike the Public Accounts, the monthly estimates are unaudited.

**Residual

Les données de l'exercice sont tirées des Comptes publics du Canada. Les données non-budgétaires mensuelles proviennent de l'État des opérations financières. Les données trimestrielles s'obtiennent par addition des données mensuelles.

Contrairement aux données des Comptes publics, les estimations mensuelles ne sont pas vérifiées.

**Calculé par différence

Net Canadian dollar financing requirement Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens	Canadian dollar financing requirement met by Financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens					Changes in holdings of Canadian dollar securities outside government accounts Variations des portefeuilles de titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)								Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
	Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens	Increase in Canadian dollar securities outside government accounts Augmentation des titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)			Other Autres	Bank of Canada Banque du Canada			General public Public					
		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total Total		
24,884	1,213	9,764	15,866	2,440	-4,399	1,016	-3,300	-2,285	8,748	19,166	2,440	30,355	1985/86	
29,308	87	15,012	13,748	-753	1,214	2,817	200	3,018	12,195	13,548	-753	24,989	1986/87	
25,998	3,098	3,992	8,442	8,704	1,762	3,144	-72	3,072	848	8,514	8,704	18,066	1987/88	
28,154	-327	21,672	9,947	-5,510	2,372	-943	148	-795	22,615	9,799	-5,510	26,904	1988/89	
21,227	339	15,853	9,220	-6,841	2,656	2,924	-664	2,260	12,929	9,884	-6,841	15,971	1989/90	
29,433	-1,090	20,594	15,076	-6,426	1,279	379	-242	138	20,215	15,318	-6,426	29,108	1990/91	
30,859	1,782	13,212	13,961	1,250	654	2,485	-803	1,681	10,727	14,764	1,250	26,741	1991/92	
26,784	-2,097	9,822	19,722	-1,147	484	-1,513	-1,198	-2,711	11,335	20,920	-1,147	31,108	1992/93	
26,719	744	4,013	27,329	-3,018	-2,349	6,678	-1,357	5,320	-2,665	28,686	-3,018	23,004	1993/94	
21,014	214	-1,503	25,397	-110	-2,984R	3,745	-770	-4,515	2,242	26,167	-110	28,299	1994/95	
4,527	1,865	-1,946	3,503	1,268	-163	-2,993	-332	-3,325	1,047	3,835	1,268	6,151	1992 IV	
6,501	-1,173	2,734	6,422	-1,089	-393	-1,276	-281	-1,557	4,010	6,703	-1,089	9,623	1993 I	
12,560	1,351	6,092	5,328	-697	486	2,987	-513	2,474	3,105	5,841	-697	8,249	1993 II	
3,487	351	-2,699	5,939	-490	386	1,554	-304	-1,250	-4,253	6,243	-490	1,500	1993 III	
5,697	-1,851	403	8,057	-883	-29	-897	-259	-1,156	1,300	8,316	-883	8,733	1993 IV	
4,892R	893	217	8,005	-948	-3,275R	3,034	-281	2,752	-2,817	8,286	-948	4,522	1994 I	
10,943R	1,439	1,522	9,381	-1,656	257R	140	-174	-33	1,382	9,555	-1,656	9,280	1994 II	
4,977	-815	-2,174	11,360	-908	-2,486	-3,098	-16	-3,113	924	11,376	-908	11,392	1994 III	
1,208	-1,738	-5,814	5,308	4,281	-829	2,330	-224	2,105	-8,144	5,532	4,281	1,669	1994 IV	
3,665	1,328	4,963	-652	-1,827	-147	-3,117	-356	-3,474	8,080	-296	-1,827	5,958	1995 I	
11,362	-472	3,679	10,188	-872	-1,161	648	70	719	3,031	10,118	-872	12,276	1995 II	
4,389	-4,826	-427	11,731	-519	-1,570	1,711	-139	1,572	-2,138	11,870	-519	9,213	1995 III	
2,707	-1,822	3,827	974	-286	14	-1,140	-191	-1,331	4,967	1,165	-286	5,846	1993 O	
2,071	820	-403	1,856	-93	-109	6	-3	3	-409	1,859	-93	1,357	1993 N	
919	-849	-3,021	5,227	-504	66	237	-65	172	-3,258	5,292	-504	1,530	1993 D	
5,559R	2,407	1,692	1,921	-233	-228R	1,546	25	1,571	146	1,896	-233	1,809	1994 J	
-500R	-952	-496	4,245	-409	-2,888R	1,355	-208	1,147	-1,851	4,453	-409	2,193	1994 F	
-167	-562	-979	1,839	-306	-159	133	-98	34	-1,112	1,937	-306	520	1994 M	
4,556R	647	1,598	2,797	-687	201R	-1,683	-68	-1,751	3,281	2,865	-687	5,458	1994 A	
377R	-308	-901	2,037	-504	53R	667	-62	606	-1,568	2,099	-504	26	1994 M	
6,010R	1,100	825	4,547	-465	3R	1,156	-44	1,112	-331	4,591	-465	3,796	1994 J	
541	-1,014	-1,497	6,175	-524	-2,599	-1,423	-41	-1,464	-74	6,216	-524	5,618	1994 J	
722	225	-2,642	3,507	-206	-162	-1,673	50	-1,623	-969	3,457	-206	2,281	1994 A	
3,714	-26	1,965	1,678	-178	275	-2	-25	-26	1,967	1,703	-178	3,493	1994 S	
2,335	191	3,369	-688	-369	-168	1,489	14	1,503	1,880	-702	-369	809	1994 O	
1,946	27	-6,050	3,268	4,874	-173	1,172	-165	1,007	-7,222	3,433	4,874	1,084	1994 N	
-3,073	-1,956	-3,133	2,728	-224	-488	-331	-73	-405	-2,802	2,801	-224	-224	1994 D	
130	1,636	-1,234	11	-241	-42	-1,110	242	-869	-124	-231	-241	-596	1995 J	
3,064	-507	2,427	2,142	-883	-115	-149	37	-111	2,576	2,105	-883	3,797	1995 F	
471	199	3,770	-2,805	-703	10	-1,858	-635	-2,494	5,628	-2,170	-703	2,757	1995 M	
10,120	1,280	6,013	2,830	-208	205	3,095	182	3,277	2,918	2,648	-208	5,356	1995 A	
-2,033	-3,026	-2,270	5,601	-400	-1,938	-1,306	-165	-1,471	-964	5,766	-400	4,403	1995 M	
3,275	1,274	-64	1,757	-264	572	-1,141	53	-1,087	1,077	1,704	-264	2,517	1995 J	
1,390	-836	-3,198	7,060	-187	-1,449	742	-114	628	-3,940	7,174	-187	3,046	1995 J	
5,422	433	1,363	3,853	-155	-72	2,517	765	3,282	-1,154	3,088	-155	1,781	1995 A	
-2,423	-4,423	1,408	818	-177	-49	-1,548	-790	-2,338	2,956	1,608	-177	4,386	1995 S	
-1,418	-2,215	9	1,694	-370	-536	-2,151	275	-1,876	2,160	1,419	-370	3,209	1995 O	

Government of Canada direct marketable bonds: New issues and retirements

Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

Issue or retirement date (year, month, day) Date d'émission ou de remboursement (année, mois, jour)	Amount Montant		Details of gross new issues Description des émissions brutes	Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Issue prices % Prix d'émission, en %	Yield to final maturity % Taux de rendement à l'échéance finale	Coverage ratio at auction Taux de couverture à l'adjudication	Details of gross retirements Description des remboursements bruts		Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt
	Gross new issues Émissions brutes	Gross retirements Rembourse- ments bruts												
	B2491 ^M	B2494 ^M												
1994-12-1	2,000		2,000	2000-3-1	2,000	8 1/2	98.992	8.738	1.8			1994-12-1		6 1/4
-12-15	2,800	2,600	200	1997-3-15	2,300	8	99.782	8.098	2.1			1994-12-15	1,500	9 1/4
12-31	1		1	2021-12-1 (b)	500	4 1/4	92.150	4.770				1994-12-15	900	12 1/2
				2019-12-31	1	10.186								
1995-2-1	1,000	1,100	-100	2025-6-1	1,000	9	94.342	9.573	2.0			1995-2-1	318	11 1/2
	350		350	2021-12-1 (b)	350	4 1/4	88.250	5.054				1995-2-1	725	12 1/4
	1,900		1,900	2004-12-1	1,900	9	98.614	9.214	2.0					
	2,200	3,725	-1,525	2000-3-1	2,200	8 1/2	99.358	8.661	2.1			1995-3-1	2,800	10
												1995-3-1	925	11 3/4
	2,500	3,800	-1,300	1997-3-15	2,500	8	100.400	7.780	2.1			1995-3-15	3,800	
		1,350	-1,350									1995-4-1	1,350	11 1/4
	1,900		1,900	2005-12-1	1,900	8 3/4	99.761	8.782	2.5					
	2,500		2,500	1998-11-1	2,500	8	99.747	8.082	2.2					
	1,250		1,250	2025-6-1	1,250	9	103.705	8.651	2.2					
	300		300	2021-12-1 (b)	300	4 1/4	94.985	4.578	2.8					
	2,000		2,000	2005-12-1	2,000	8 3/4	103.122	8.299	2.1					
	2,056		2,056	2000-5-30	2,056 ^{us}	6 1/2	99.225	6.685						
	2,400	3,100	-700	2000-9-1	2,400	7 1/2	99.378	7.642	2.1			1995-6-1	3,100	10 1/2
	2,600		2,600	1997-9-15	2,600	7	99.664	7.157	2.1					
	1		1	2019-12-31	1	10.186								
	2,600		2,600	2000-9-1	2,600	7 1/2	100.459	7.388	2.0					
		176	-176									1995-7-15	176 ^{us}	10 1/8
	2,600		2,600	1998-11-1	2,600	8	102.027	7.290	2.2					
	2,039		2,039	2005-7-21	2,039 ^{us}	6 3/8	99.265	6.476						
	1,400		1,400	2025-6-1	1,400	9	103.472	8.671	1.8					
	400		400	2021-12-1 (b)	400	4 1/4	91.150	4.848						
	2,100		2,100	2005-12-1	2,100	8 3/4	102.698	8.351	2.1					
	2,600		2,600	2000-9-1	2,600	7 1/2	97.988	7.996	2.2					
	2,800	4,300	-1,500	1997-9-15	2,800	7	99.938	7.034	2.1			1995-9-15	4,300	6 1/4
		752	-752									1995-10-1	100	6 1/2
												1995-10-1	652	10
	2,300		2,300	2001-3-1	2,300	7 1/2	99.784	7.547	2.0					
	1,100	1,500	-400	2025-6-1	1,100	9	110.695	8.046	2.0			1995-11-1	1,500	8 1/4
	2,000		2,000	2005-12-1	2,000	8 3/4	108.074	7.586	2.6					
		671	-671									1995-11-21	671 ^{us}	10
	2,400		2,400	2001-3-1	2,400	7 1/2	101.891	7.059	2.5					
	300		300	2026-12-1 (b)	300	4 1/4	94.329	4.595	2.5					
	2,800	3,050	-250	1998-3-15	2,800	6	99.771	6.105	2.5			1995-12-15	3,050	10 3/4
			1	2019-12-31	1	10.186								

Special features of a number of issues are as follows:

(a) This item represents the cancellation of securities held by the Purchase Fund.

(b) Real Return Bonds.

(c) Floating rate notes (3month LIBOR less 25 bps).

* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

(a) Annulation de titres détenus par le Fonds de rachat

(b) Obligations à rendement réel

(c) Billets à taux flottants (taux LIBOR à 3 mois moins 25 points de base)

* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

Government of Canada direct marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues

Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Description des titres non échus en circulation

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated

En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 02 January 1996* Encours au 02 janvier 1996*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 02 January 1996* Encours au 02 janvier 1996*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 02 January 1996* Encours au 02 janvier 1996*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)
1996 -2-1 -2-27 -3-1	3,500 1,364 us 2,600	6 10 10 1/4	1992-8-4; 1993-1-6 1986-2-27 1986-2-6; 1987-12-15; 1988-9-22; 1990-10-1; 12-15; 1991-2-1; 2-14	2001 -5-1 6-1 10-1 12-1	5,250 5,850 1,245 1,880	15 9 3/4 9 1/2 9 3/4	1980-8-1; 1981-2-4 1981-7-1; 8-1; 8-28; 8-30 1976-10-1; 12-1; 1978-4-1; 5-15; 7-1 1991-7-1; 7-18; 9-1; 10-1 1977-2-1	2002 -6-1 -6-1	2,550 8,200	9 1/4 8	1991-12-10; 1992-10-14; 1993-5-1; 12-1; 1994-2-22; 6-21; 9-15; 12-15; 1995-2-2; 5-8; 8-4 1991-12-15; 1992-1-3; 5-15 1992-8-17; 1993-2-1; 4-1; 7-26; 10-15; 1994-2-1; 5-2
-3-15 -5-1 -6-1	4,900 3,300 2,175	4 3/4 9 1/4 8 3/4	1993-12-15; 1994-3-15 1986-4-10; 1987-6-1; 7-1; 1988-3-31; 1989-7-27; 8-31 1986-4-28; 5-22; 7-24; 10-1; 12-15; 1987-5-1	2002 -2-1 -5-15 -6-1	215 180 5,480	8 3/4 18 1/2 8 1/2	1991-11-14; 12-15; 1992-3-1; 5-1; 7-15 1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15	2002 -6-1 -6-1 -6-1	2,550 8,200 1,680	9 1/4 8 9	1991-12-15; 1992-1-3; 5-15 1992-8-17; 1993-2-1; 4-1; 7-26; 10-15; 1994-2-1; 5-2 1994-8-2; 11-1; 1995-2-1; 5-1; 8-1; 11-1 1995-12-7
-8-1 -9-15 -9-15 -10-1 1997 -3-1	3,800 55 (b) 5,100 3,425 3,400	6 1/2 3 7 3/4 9 1/4 8 1/4	1993-4-13; 7-13 1936-9-15 1994-6-15; 9-15 1991-5-1; 6-20; 7-1; 9-1; 9-19 1987-1-29; 2-19; 3-15; 1991-10-31; 11-28; 12-15	2003 -1-1 -1-1 -1-1 -1-1 -1-1	1,675 5,000 6,900 6,900 6,900	10 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15	2006 -1-1 -1-1 -1-1 -1-1 -1-1	300 (c) 260,725	4 1/4	1995-12-7
-3-15 -5-15 -7-1 -7-7 -9-15 -10-1	4,800 876 4,200 2,728 us 5,400 2,775	8 9 1/4 7 1/2 6 1/2 7 9 3/4	1994-12-15; 1995-3-15 1977-5-15; 7-1; 9-1; 1978-2-1 1992-2-1; 6-1; 7-1 1994-7-7 1995-6-15; 9-15 1987-8-13; 9-1; 11-15; 1988-2-1; 5-12; 1990-1-4; 1991-2-21 1992-9-1; 10-15; 12-1; 1993-3-5 1956-9-15 1995-12-15 1987-10-15; 1989-3-15; 4-13; 1990-8-16	2004 -2-1 -2-1 -2-1 -2-1 -2-1 -2-1	1,675 5,000 6,900 6,900 6,900 6,900	11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15	2004 -2-1 -2-1 -2-1 -2-1 -2-1 -2-1	1,675 5,000 6,900 6,900 6,900 6,900	11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15
1998 -2-1 -3-15 -3-15 -3-15	6,600 197 (a) 2,800 2,225	6 1/4 3 3/4 6 10 3/4	1987-10-15; 1989-3-15; 4-13; 1990-8-16 1993-5-1; 6-1; 9-1; 10-29 1988-6-30; 7-21; 11-15; 1989-7-1; 1991-8-15	2005 -8-1 -8-1 -8-1 -8-1	1,675 5,000 6,900 6,900	11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15	2005 -8-1 -8-1 -8-1 -8-1	1,675 5,000 6,900 6,900	11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15
-9-1 -10-1	6,800 3,100	6 1/2 9 1/2	1993-5-1; 6-1; 9-1; 10-29 1988-6-30; 7-21; 11-15; 1989-7-1; 1991-8-15	2006 -3-1 -3-1	1,675 5,000	11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15	2006 -3-1 -3-1	1,675 5,000	11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15
-11-1 -12-1 1999 -2-15	5,100 2,275 2,728 us (d)	8 10 1/4 5 3/4	1995-4-18; 7-17 1988-9-1; 10-15; 12-15; 1989-1-26 1994-2-10	2007 -3-1 -3-1 -3-1	1,675 5,000 6,900	11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15	2007 -3-1 -3-1 -3-1	1,675 5,000 6,900	11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15
-3-1 -9-1 -10-15 -12-1 -12-1	6,700 8,500 528 2,825 400	5 3/4 7 3/4 9 9 1/4 13 1/2	1993-12-1; 12-29; 1994-3-1 1994-4-15; 6-1; 7-4; 9-1 1977-10-15; 12-15 1989-9-21; 10-1; 11-16; 12-15 1980-12-1	2008 -3-1 -3-1 -3-1 -3-1 -3-1	1,675 5,000 6,900 6,900 6,900	11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15	2008 -3-1 -3-1 -3-1 -3-1 -3-1	1,675 5,000 6,900 6,900 6,900	11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15
2000 -3-1 -3-15	6,500 1,050	8 1/2 13 3/4	1994-10-1; 12-1; 1995-3-1 1980-3-31; 1981-3-1; 3-31; 1982-10-15	2009 -3-1 -3-1	1,675 5,000	11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15	2009 -3-1 -3-1	1,675 5,000	11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15
-5-1 -5-30 -7-1 -7-1 -9-1 -9-1 -12-15	1,575 2,046 us 2,900 175 7,600 1,200 500	9 3/4 6 1/2 10 1/2 15 7 1/2 11 1/2 9 3/4	1990-2-1; 2-15 1995-5-30 1990-3-15; 3-29; 6-21; 8-1 1981-7-1 1995-6-1; 7-4; 9-1 1990-5-1; 11-1 1978-12-15	2010 -3-1 -3-1 -3-1 -3-1 -3-1 -3-1 -3-1	1,675 5,000 6,900 6,900 6,900 6,900 6,900	11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15	2010 -3-1 -3-1 -3-1 -3-1 -3-1 -3-1 -3-1	1,675 5,000 6,900 6,900 6,900 6,900 6,900	11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15
2001 -2-1 -3-1 -3-1	425 4,700 3,175	15 3/4 7 1/2 10 1/2	1981-6-1; 7-31 1995-10-2; 12-1 1990-9-20; 10-1; 12-15; 1991-2-1	2011 -3-1 -3-1 -3-1	1,675 5,000 6,900	11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15	2011 -3-1 -3-1 -3-1	1,675 5,000 6,900	11 1/4 11 1/4 11 1/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1980-7-1; 1983-5-15 1980-1-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15 1980-8-1; 10-1; 10-15; 1993-1-15

Special features of a number of issues are as follows:

- (a) Callable after 15 September 1996.
- (b) On 18 March 1975 the Government of Canada announced that the 3% perpetual bonds will be redeemed at par on 15 September 1996.
- (c) Real Return Bonds.
- (d) Callable on or after 10 February 1995 on interest payment dates

* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

- (a) Remboursables par anticipation après le 15 septembre 1996
- (b) Le 18 mars 1975, le gouvernement canadien a annoncé que les rentes perpétuelles 3 % seront remboursées à leur valeur nominale le 15 septembre 1996.
- (c) Obligations à rendement réel
- (d) Remboursables par anticipation à partir du 10 février 1995 aux dates de paiement des intérêts

* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Securities Titres											Total securities out- standing Encours total des titres	Total loans and drawings under standby facilities Emprunts plus tirages sur lignes de crédit	Total securities, and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts
	Bank of Canada Banque du Canada			Government of Canada accounts ¹ Comptes du gouvernement canadien ¹			General Public ² Public ²							
	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total Total			
	B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1983	2,816	14,367	17,184	386	1,255	1,640	35,823		43,968	39,704	119,496	138,319	376	138,694
1984	3,555	13,756	17,311	364	1,360	1,724	45,757		55,671	43,498	144,928	163,961	1,149	165,110
1985	4,060	11,746	15,806	354	1,655	2,009	54,986		73,603	49,493	178,082	195,897	3,296	199,193
1986	7,967	10,455	18,422	252	2,216	2,469	61,481	1,297	89,522	45,185	197,484	218,374	1,997	220,372
1987	9,847	10,565	20,412	234	3,393	3,626	64,120	1,391	99,396	53,799	218,705	242,743	2,455	245,199
1988	9,945	10,708	20,653	387	4,245	4,632	84,768	1,245	108,237	53,318	247,569	272,854	1,002	273,856
1989	11,124	10,052	21,176	443	4,371	4,814	108,983	788	116,463	42,497	268,730	294,721	-	294,721
1990	10,574	9,790	20,364	340	4,776	5,116	124,486	1,122	131,594	34,406	291,608	317,087	-	317,087
1991	13,093	9,311	22,404	367	5,465	5,832	134,140	44	149,567	35,833	319,584	347,820	-	347,820
1992	14,634	8,005	22,639	271	5,573	5,844	144,545	946	164,938	34,973	345,403	373,885	-	373,885
1993	17,002	6,648	23,650	191	5,263	5,454	148,707	6,579	192,041	31,814	379,141	408,246	-	408,246
1994	19,408	5,953	25,361	90	4,860	4,950	140,052	5,649	226,790	32,583	405,074	435,385	-	435,385
1995	18,298	5,312	23,609	141	5,550	5,691	141,661	4,130	253,971	31,484	431,246	460,546	-	460,546
1994 M	20,036	6,367	26,402	74	5,224	5,298	145,890	5,649	200,327	30,866	382,733	414,433	-	414,433
A	18,353	6,299	24,651	76	5,304	5,380	149,171	6,131	203,192	30,179	388,673	418,704	-	418,704
M	19,020	6,237	25,257	77	5,268	5,345	147,603	6,607	205,291	29,675	389,175	419,777	-	419,777
J	20,176	6,193	26,369	102	5,211	5,313	147,272	7,763	209,882	29,210	394,127	425,809	-	425,810
J	18,753	6,152	24,905	49	5,352	5,401	147,198	7,903	216,098	28,686	399,885	430,191	-	430,191
A	17,080	6,202	23,282	42	5,239	5,281	146,229	6,938	219,555	28,480	401,201	429,764	-	429,765
S	17,078	6,177	23,256	25	5,228	5,254	148,196	6,329	221,258	28,302	404,085	432,594	-	432,594
O	18,567	6,191	24,759	7	5,039	5,046	150,076	5,368	220,556	27,933	403,933	433,737	-	433,759
N	19,739	6,026	25,766	7	5,056	5,063	142,854	4,641	223,989	32,807	404,290	435,119	-	435,118
D	19,408	5,953	25,361	90	4,860	4,950	140,052	5,649	226,790	32,583	405,074	435,385	-	435,385
1995 J	18,298	6,195	24,492	24	4,842	4,866	139,928	8,781	226,559	32,342	407,610	436,969	-	436,969
F	18,149	6,232	24,381	47	4,896	4,943	142,504	8,501	228,664	31,459	411,127	440,404	-	440,404
M	16,291	5,597	21,887	27	4,826	4,853	148,132	9,046	226,494	30,756	414,429	441,169	-	441,169
A	19,386	5,779	25,164	14	5,042	5,056	151,050	7,604	229,142	30,548	418,343	448,564	-	448,563
M	18,080	5,614	23,693	34	5,040	5,074	150,086	5,773	234,908	30,148	420,915	449,682	-	449,681
J	16,939	5,667	22,606	98	5,369	5,467	151,163	5,265	236,612	29,884	422,924	450,997	-	450,997
J	17,681	5,553	23,234	46	5,821	5,867	147,223	5,201	243,786	29,697	425,906	455,006	-	455,006
A	20,198	6,318	26,516	33	5,863	5,896	146,069	4,620	246,874R	29,542R	427,106R	459,517R	-	459,517
S	18,650	5,528	24,178	25	5,572R	5,597R	149,025	4,411	248,482R	29,365R	431,283R	461,057R	-	461,057
O	16,499	5,803	22,302	16	5,040	5,056	151,185	4,248	249,901	28,995	434,329	461,687	-	461,662
N	18,056	6,461	24,518	6	5,551	5,557	145,838	4,096	250,189	31,571	431,694	461,768	-	461,743
D	18,298	5,312	23,609	141	5,550	5,691	141,661	4,130	253,971	31,484	431,246	460,546	-	460,546
1995 O	4	18,595	5,376	23,971	82	5,178	5,260	149,023		250,211	29,289R			
11		17,559	5,376	22,936	77	5,178	5,255	148,964		250,203	29,219			
18		17,719	5,376	23,095	57	5,178	5,235	150,024		250,195	29,135			
25		17,278	5,376	22,654	43	5,178	5,221	149,279		250,193	29,039			
N	1	16,968	5,366	22,335	77	5,571	5,648	150,655		249,938	28,988			
8		17,017	5,366	22,383	53	5,571	5,624	149,030		249,939	28,431			
15		17,604	5,482	23,086	48	5,571	5,619	149,448		251,821	31,506			
22		16,542	5,366	21,909	34	5,571	5,605	148,824		251,265	31,706			
29		17,239	5,366	22,606	13	5,571	5,584	148,648		251,264	31,576			
D	6	17,308	5,366	22,674	43	5,550	5,593	146,549		253,683	31,526			
13		17,479	5,366	22,846	23	5,550	5,573	146,698		253,982	31,544			
20		18,000	5,312	23,312	37	5,550	5,587	144,263		253,801	31,517			
27		18,109	5,312	23,421	80	5,550	5,630	144,111		253,794	31,503			

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(2) For details of "General Public" holdings, see Table G5.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

(2) Pour en savoir plus sur la catégorie «Public», voir Tableau G5.

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Bank of Canada Banque du Canada	Government of Canada accounts Comptes du gouvernement canadien ¹	General public Public										
			Financial institutions Institutions financières										
			Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Investment funds Sociétés de placement	Local and central credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions locales et centrales	Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie	Other insurance companies Autres compagnies d'assurance	Other financial institutions Autres institutions financières	Trusteed pension funds Caisses de retraite en fiducie	Total Total
			Total	Of which: Drawings on standby facilities Dont : Tirages sur lignes de crédit									
	B2469 ^M	B2461 ^M	B2512 ^M										
1984	17,311	1,724	15,125	-	3,125	2,813	1,044	1,555	8,925	4,323	641	12,140 ^R	49,691
1985	15,806	2,009	14,986	1,258	3,278	3,245	1,737	2,108	11,630	5,062	400	15,537 ^R	57,983
1986	18,422	2,469	17,501	-	5,014	3,820	2,974	2,008	11,670	5,887	145	19,451 ^R	68,470
1987	20,412	3,626	14,913	-	3,739	3,486	4,455	2,562	12,792	6,730	40	21,390 ^R	70,107
1988	20,653	4,632	17,669	-	4,581	1,968	4,818	2,679	12,452	6,142	119	23,198 ^R	73,626
1989	21,176	4,814	18,539	-	6,537	1,830	6,981	3,352	12,711	6,219	52	26,614 ^R	82,835
1990	20,364	5,116	19,456	-	8,021	2,560	7,627	2,450	13,669	7,267	106	35,058 ^R	96,214
1991	22,404	5,832	29,512	-	8,506	2,303	14,139	3,623	15,013	7,504	370	35,888 ^R	116,858
1992	22,639	5,844	39,655	-	8,216	2,115	18,740	4,246	17,888	8,557	244	36,719 ^R	136,380
1993	23,650	5,454	65,218	-	6,627	3,662	25,281	4,445	22,250	9,597	813	41,835 ^R	179,728
1994	25,361	4,950	74,396	-	5,629	2,961	28,472	4,688	25,716	11,842	1,053		154,757
1995	23,609	5,691											
1988 I	20,509	3,715	15,569	-	4,215	2,190	5,269	2,873	12,879	5,650	64		
1988 II	19,616	4,178	16,717	-	4,539	2,372	4,893	2,505	12,357	5,803	84		
1988 III	20,752	4,710	16,828	-	4,304	2,446	4,886	2,581	12,372	5,897	98		
1988 IV	20,653	4,632	17,669	-	4,581	1,968	4,818	2,679	12,452	6,142	119		
1989 I	19,714	4,338	16,209	-	4,111	3,881	5,050	2,528	12,393	6,317	47		
1989 II	22,458	4,747	17,227	-	6,036	2,641	5,448	3,295	12,982	6,203	44		
1989 III	21,725	4,806	17,397	-	5,800	2,396	5,930	3,575	13,053	6,268	46		
1989 IV	21,176	4,814	18,539	-	6,537	1,830	6,981	3,352	12,711	6,219	52		
1990 I	21,974	4,806	17,490	-	6,943	1,810	7,336	3,468	12,973	6,485	45		
1990 II	21,864	5,067	17,738	-	6,425	1,926	7,443	2,965	13,339	6,699	39		
1990 III	23,594	4,835	17,812	-	6,973	2,594	7,782	2,618	13,425	6,936	103		
1990 IV	20,364	5,116	19,456	-	8,021	2,560	7,627	2,450	13,669	7,267	106		
1991 I	22,112	5,290	22,644	-	8,541	3,131	9,735	2,992	14,473	7,229	234		
1991 II	22,875	5,448	24,148	-	8,230	2,356	11,963	3,209	14,370	7,297	198		
1991 III	22,473	5,670	27,849	-	8,300	2,323	12,924	3,092	15,499	7,554	195		
1991 IV	22,404	5,832	29,512	-	8,506	2,303	14,139	3,623	15,013	7,504	370		
1992 I	23,793	5,689	29,847	-	8,353	3,083	16,968	3,015	16,545	7,760	224		
1992 II	22,353	5,685	35,415	-	9,195	2,851	18,467	3,566	16,725	7,890	149		
1992 III	25,964	5,598	35,243	-	7,785	2,681	22,083	3,524	17,880	8,052	141		
1992 IV	22,639	5,844	39,655	-	8,216	2,115	18,740	4,246	17,888	8,557	244		
1993 I	21,082	5,666	38,807	-	7,819	3,154	19,836	4,758	19,985	8,514	169		
1993 II	23,556	5,695	44,537	-	8,130	3,202	21,120	5,398	20,679	9,068	972		
1993 III	24,806	5,470	43,858	-	6,011	2,781	23,722	4,499	20,402	9,513	748		
1993 IV	23,650	5,454	65,218	-	6,627	3,662	25,281	4,445	22,250	9,597	813		
1994 I	26,402	5,298	62,056	-	6,999	4,357	31,483	3,720	23,325	10,689	1,086		
1994 II	26,369	5,313	64,993	-	4,703	3,631	30,379	4,247	23,235	10,636	1,113		
1994 III	23,256	5,254	64,450	-	5,090	2,793	30,402	4,458	24,428	11,459	1,024		
1994 IV	25,361	4,950	74,396	-	5,629	2,961	28,472	4,688	25,716	11,842	1,053		
1995 I	21,887	4,853	79,445	-	5,833	4,660	27,163	4,784	27,525	12,030	1,007		
1995 II	22,606	5,467	75,515	-	6,396 ^R	4,351 ^R	27,100 ^R	4,408	27,852 ^R	12,153 ^R	1,057 ^R		
1995 III	24,178	5,597 ^R	76,565	-	6,141	4,394	30,107	4,369	28,100	12,838	1,093		
1995 IV	23,609	5,691											

Non-financial corporations Sociétés non financières	Provincial governments Provinces	Municipal governments Municipalités	All other holdings of market issues by Canadian residents (residual) Autres résidents canadiens : Titres négociables (données obtenues par soustraction)	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total residents of Canada Ensemble des résidents canadiens	Non-residents Non-résidents				Total general public Total détenu par le public	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	End of period En fin de période
						Securities (residual) Titres (données obtenues par soustraction)	Drawings under standby facilities and U.S.-pay Canada bills Tirages sur lignes de crédit et bons du Canada en dollars É.-U.	Term loans Emprunts à terme	Total Total			
				B2406 ^M	B2514-B2513	B2480	B2516 ^M	B2511 ^M	B2513	B2514	B2501 ^M	
6,447	7,253	773	21,352	43,498	129,014	15,908	-	1,149	17,057	146,071	165,110	1984
6,789	10,815	995	32,737	49,493	158,812	20,544	-	2,038	22,567	181,379	199,193	1985
5,478	10,794	1,102	33,320	45,185	164,349	31,821	1,297	2,004	35,133	199,482	220,372	1986
7,779	12,904	1,028	36,419	53,799	182,036	35,278	1,391	2,455	39,124	221,160	245,199	1987
8,002	15,625	1,068	44,154	53,318	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	1988
10,637	16,869	1,170	52,991	42,497	206,999	60,944	788	-	61,732	268,731	294,721	1989
11,546	18,006	1,443	58,054	34,406	219,669	70,817	1,122	-	71,939	291,608	317,087	1990
11,130	20,185	1,750	53,781	35,833	239,537	80,002	44	-	80,046	319,583	347,820	1991
11,783	18,760	1,915	55,647	34,973	259,458	84,998	946	-	85,944	345,402	373,885	1992
10,198	18,137	2,056	26,497	31,814	268,430	104,133	6,579	-	110,712	379,142	408,246	1993
13,078				32,583	295,422	104,003	5,649	-	109,652	405,074	435,385	1994
				31,484			4,130			431,194		1995
				52,558	183,628	40,652	1,045	2,257	43,922	227,550	251,774	1988 I
				51,129	186,995	46,917	881	2,066	49,907	236,902	260,697	II
				49,719	186,089	48,989	899	958	50,944	237,033	262,495	III
				53,318	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	IV
				47,048	195,806	55,034	1,131	934	57,411	253,217	277,268	1989 I
				42,774	202,545	53,076	1,078	665	55,131	257,676	284,882	II
				41,451	202,385	56,299	871	677	58,847	261,232	287,762	III
				42,497	206,999	60,944	788	-	61,732	268,731	294,721	IV
				40,207	206,083	61,041	1,446	-	62,487	268,570	295,349	1990 I
				35,839	210,516	60,536	993	-	61,529	272,045	298,976	II
				34,651	211,899	66,182	849	-	67,031	278,930	307,358	III
				34,406	219,669	70,817	1,122	-	71,939	291,608	317,087	IV
				33,781	226,020	70,211	1,008	-	71,219	297,239	324,640	1991 I
				33,195	234,573	68,888	876	-	69,764	304,337	332,661	II
				32,796	238,920	74,630	656	-	75,286	314,206	342,350	III
				35,833	239,537	80,002	44	-	80,046	319,583	347,820	IV
				35,031	241,337	81,635	-	-	81,635	322,972	352,454	1992 I
				34,230	249,723	83,063	-	-	83,063	332,786	360,823	II
				33,705	256,588	81,718	-	-	81,718	338,306	369,867	III
				34,973	259,458	84,998	946	-	85,944	345,402	373,885	IV
				33,884	253,939	100,141	2,552	-	102,693	356,632	383,381	1993 I
				33,187	259,548	102,781	2,464	-	105,245	364,793	394,044	II
				32,697	258,392	105,437	4,771	-	110,208	368,600	398,876	III
				31,814	268,430	104,133	6,579	-	110,712	379,142	408,246	IV
				30,866	270,950	106,134	5,649	-	111,783	382,733	414,433	1994 I
				29,210	272,762	113,603	7,763	-	121,366	394,128	425,810	II
				28,302	289,328	108,428	6,329	-	114,757	404,085	432,594	III
				32,583	295,422	104,003	5,649	-	109,652	405,074	435,385	IV
				30,756	300,425 ^R	104,958	9,046	-	114,004 ^R	414,429	441,169	1995 I
				29,884	307,063 ^R	110,596 ^R	5,265	-	115,861 ^R	422,924	450,997	II
				29,365 ^R	309,678	117,193	4,411	-	121,604	431,282 ^R	461,057	III
				31,484			4,130			431,194		IV

Government of Canada direct securities and loans: Classified by remaining term to maturity and type of asset
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition par terme à courir et catégorie d'actifs

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding non-marketable securities) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les titres non négociables)								Total loans and drawings under standby facilities Emprunts, plus tirages sur lignes de crédit	Non-marketable securities Titres non négociables		Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Bonds 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations 3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus	Total Total	Of which: Marketable bonds payable in foreign currencies Dont : Obligations négociables libellées en monnaies étrangères		Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada			Other bonds Autres obligations
	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1983	39,025		17,952	9,336	10,114	21,962	98,388	4,337	5:5	376	39,704	186	41	138,694
1984	49,675		20,061	7,590	15,835	27,067	120,229	4,410	5:7	1,149	43,498	205	29	165,110
1985	59,400		19,744	13,343	24,524	28,996	146,008	7,163	5:6	3,296	49,493	375	22	199,193
1986	69,700	1,297	23,956	15,452	30,084	31,082	171,569	9,820	5:1	1,997	45,185	1,601	20	220,372
1987	74,200	1,391	26,701	19,659	32,016	32,452	186,418	9,004	4:11	2,455	53,799	2,492	34	245,199
1988	95,100	1,245	31,734	21,975	32,645	33,801	216,499	7,356	4:4	1,002	53,318	3,007	29	273,856
1989	120,550	788	36,149	23,486	31,768	36,373	249,113	5,070	4:0	-	42,497	3,072	39	294,721
1990	135,400	1,122	42,216	26,827	31,383	42,196	279,143	4,327	4:0	-	34,406	3,493	45	317,087
1991	147,600	44	48,228	26,514	39,558	46,494	308,438	3,539	4:5	-	35,833	3,503	47	347,820
1992	159,450	946	54,616	25,777	46,795	47,782	335,366	2,884	4:4	-	34,973	3,507	39	373,885
1993	165,900	6,579	64,470	32,448	57,669	45,837	372,903	2,152	4:6	-	31,814	3,499	29	408,246
1994	159,550	5,649	70,169	42,953	71,141	49,814	399,276	7,889	4:10	-	32,583	3,491	35	435,385
1995	160,100	4,130					424,953			-	31,484	4,078	31	
1994 M	166,000	5,649	64,671	38,515	55,469	49,737	380,040	5,019	4:7	-	30,866	3,498	29	414,433
A	167,600	6,131	63,646	38,515	57,469	51,637	384,997	5,019	4:7	-	30,179	3,497	31	418,704
M	166,700	6,607	63,322	37,639	57,469	54,837	386,573	5,019	4:8	-	29,675	3,496	34	419,777
J	167,550	7,763	65,210	37,638	68,119	46,788	393,067	5,018	4:7	-	29,210	3,494	38	425,810
J	166,000	7,903	71,537	33,438	70,119	48,788	397,785	7,794	4:7	-	28,686	3,687	34	430,191
A	163,350	6,938	71,537	33,438	70,119	52,188	397,569	7,794	4:9	-	28,480	3,686	28	429,765
S	165,300	6,329	70,483	41,859	63,919	52,688	400,578	7,561	4:9	-	28,302	3,685	29	432,594
O	168,650	5,368	70,258	39,612	66,566	51,813	402,267	7,561	4:8	-	27,933	3,492	45	433,759
N	162,600	4,641	70,258	39,612	66,566	55,113	398,790	7,561	4:10	-	32,807	3,491	31	435,118
D	159,550	5,649	70,169	42,953	71,141	49,814	399,276	7,889	4:10	-	32,583	3,491	35	435,385
1995 J	158,250	8,781	70,169	42,953	71,141	49,814	401,108	7,889	4:10	-	32,342	3,490	29	436,969
F	160,700	8,501	75,669	36,353	73,041	51,164	405,428	7,889	4:10	-	31,459	3,490	27	440,404
M	164,450	9,046	73,057	41,476	69,466	49,389	406,884	7,875	4:10	-	30,756	3,488	41	441,169
A	170,450	7,604	71,707	43,976	69,466	51,289	414,491	7,875	4:9	-	30,548	3,488	37	448,563
M	168,200	5,773	71,707	47,607	67,891	54,839	416,016	9,931	4:10	-	30,148	3,486	32	449,681
J	168,200	5,265	71,110	47,556	70,291	54,839	417,262	9,783	4:10	-	29,884	3,814	37	450,997
J	164,950	5,201	70,934	53,231	71,856	54,839	421,011	11,647	4:10	-	29,697	4,266	33	455,006 R
A	166,300	4,620	70,934	53,231	71,856	58,739	425,681	11,647	4:11	-	29,542R	4,265	29	459,517
S	167,700	4,411	76,126	55,124	67,004	57,364	427,729	11,404	4:10	-	29,365R	3,935	28	461,057
O	167,700	4,248	78,474	52,024	69,304	57,364	429,113	11,404	4:10	-	28,995	3,549	31	461,662
N	163,900	4,096	81,403	46,924	69,304	60,464	426,090	10,734	4:11	-	31,571	4,079	28	461,743
D	160,100	4,130					424,953			-	31,484	4,078	31	
1995 O 4	167,700										29,289R	3,549	51	
11	166,600										29,219	3,549	43	
18	167,800										29,135	3,549	36	
25	166,600										29,039	3,549	34	
N 1	167,700										28,988	4,080	30	
8	166,100										28,431	4,079	32	
15	167,100										31,506	4,079	29	
22	165,400										31,706	4,079	29	
29	165,900										31,576	4,079	28	
D 6	163,900										31,526	4,078	27	
13	164,200										31,544	4,078	26	
20	162,300										31,517	4,078	40	
27	162,300										31,503	4,078	33	

Government of Canada direct securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding Canada Savings Bonds and perpetuals) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les obligations d'épargne du Canada et les rentes perpétuelles)							Total loans and drawings under standby facilities Emprunts et tirages sur lignes de crédit	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et emprunts	
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars E.-U.	Bonds 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations		Total Total	Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)					
				3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans							10 years and over 10 ans ou plus
	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1979	10,728		5,288	6,580	2,107	10,896	35,599	10:1	1,472	18,854	15	55,942
1980	15,091		8,579	7,317	1,858	13,012	45,856	8:7	2,195	17,523	19	65,587
1981	15,038		12,082	6,390	1,698	13,932	49,139	8:0	1,054	25,592	14	75,793
1982	22,870		14,003	7,037	3,439	14,096	61,445	6:6	369	33,584	35	95,427
1983	35,823		13,069	6,833	7,633	16,394	79,751	6:0	376	39,704	41	119,865
1984	45,757		15,035	5,810	12,989	21,810	101,401	6:2	1,149	43,498	29	146,071
1985	54,986		15,986	11,329	20,858	25,407	128,567	6:0	3,296	49,493	22	181,379
1986	61,481	1,297	20,946	13,734	26,465	28,361	152,280	5:3	1,997	45,185	20	199,482
1987	64,120	1,391	24,051	17,164	28,633	29,514	164,872	5:1	2,455	53,799	34	221,160
1988	84,768	1,245	28,651	18,980	29,797	30,780	194,221	4:5	1,002	53,318	29	248,571
1989	108,983	788	32,707	21,373	28,966	33,379	226,195	4:0	-	42,497	39	268,731
1990	124,486	1,122	38,206	25,281	28,990	39,073	257,157	4:1	-	34,406	45	291,608
1991	134,140	44	44,295	25,185	36,541	43,500	283,704	4:6	-	35,833	47	319,583
1992	144,545	946	51,382	24,626	43,628	45,263	310,390	4:5	-	34,973	39	345,402
1993	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298	4:8	-	31,814	29	379,142
1994	140,052	5,649	68,238	41,818	68,332	48,366	372,456	5:0	-	32,583	35	405,074
1995	141,661	4,130					399,731		-	31,484	31	431,194
1992 D	144,545	946	51,382	24,626	43,628	45,263	310,390	4:5	-	34,973	39	345,402
1993 J	143,882	1,899	51,382	26,426	43,548	46,743	313,880	4:5	-	34,794	30	348,705
F	145,114	2,184	54,553	26,500	41,219	46,766	316,335	4:6	-	34,280	33	350,649
M	148,555	2,552	57,736	28,029	39,103	46,745	322,721	4:5	-	33,884	27	356,632
A	150,223	2,745	56,865	29,817	39,114	47,827	326,592	4:5	-	33,619	27	360,238
M	150,568	2,657	58,581	26,649	40,483	49,684	328,621	4:5	-	33,401	31	362,053
J	151,660	2,464	60,804	24,641	49,104	42,903	331,576	4:5	-	33,187	30	364,793
J	152,222	2,762	57,914	26,656	48,849	45,878	334,281	4:6	-	32,995	31	367,307
A	149,571	4,071	61,689	22,891	48,859	47,667	334,747	4:6	-	32,854	25	367,626
S	147,407	4,771	60,344	27,880	45,918	49,543	335,864	4:7	-	32,697	39	368,600
O	152,374	5,917	61,767	29,375	43,493	50,221	343,146	4:7	-	32,411	35	375,592
N	151,965	6,059	61,767	29,395	43,490	52,070	344,746	4:7	-	32,318	26	377,091
D	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298	4:8	-	31,814	29	379,142
1994 J	148,853	6,179	62,087	31,594	54,393	45,838	348,944	4:7	-	31,581	25	380,550
F	147,002	4,763	59,695	34,238	56,435	47,994	350,127	4:10	-	31,172	28	381,328
M	145,890	5,649	62,577	37,614	52,135	47,972	351,837	4:10	-	30,866	29	382,733
A	149,171	6,131	61,645	37,561	54,092	49,863	358,462	4:9	-	30,179	31	388,673
M	147,603	6,607	61,260	36,793	54,132	53,072	359,467	4:10	-	29,675	34	389,175
J	147,272	7,763	63,194	36,792	64,601	45,257	364,880	4:10	-	29,210	38	394,128
J	147,198	7,903	69,509	32,696	66,601	47,257	371,165	4:10	-	28,686	34	399,885
A	146,229	6,938	69,509	32,727	66,682	50,607	372,693	4:11	-	28,480	28	401,201
S	148,196	6,329	68,481	41,093	60,547	51,107	375,754	4:11	-	28,302	29	404,085
O	150,076	5,368	68,088	38,756	63,326	50,341	375,954	4:10	-	27,933	45	403,933
N	142,854	4,641	68,248	38,756	63,354	53,599	371,452	5:0	-	32,807	31	404,290
D	140,052	5,649	68,238	41,818	68,332	48,366	372,456	5:0	-	32,583	35	405,074
1995 J	139,928	8,781	67,996	41,824	68,328	48,381	375,239	5:0	-	32,342	29	407,611
F	142,504	8,501	73,434	35,222	70,238	49,741	379,641	5:0	-	31,459	27	411,127
M	148,132	9,046	71,275	40,374	66,772	48,031	383,632	5:0	-	30,756	41	414,429
A	151,050	7,604	69,793	42,829	66,670	49,811	387,759	4:11	-	30,548	37	418,343
M	150,086	5,773	69,958	46,300	65,438	53,180	390,735	5:0	-	30,148	32	420,915
J	151,163	5,265	69,283	46,283	67,771	53,238	393,003	5:0	-	29,884	37	422,924
J	147,223	5,201	69,221	51,767	69,526	53,238	396,176	5:0	-	29,697	33	425,906
A	146,069	4,620	68,450	51,803	69,471	57,120	397,534	5:1	-	29,542R	29	427,106R
S	149,025	4,411	74,418	53,423	64,766	55,847	401,889	5:0	-	29,365R	28	431,282R
O	151,185	4,248	76,697	50,409	66,905	55,859	405,304	5:0	-	28,995	31	434,329
N	145,838	4,096	79,076	45,137	66,989	58,959	400,095	5:1	-	31,571	28	431,694
D	141,661	4,130					399,731		-	31,484	31	431,194

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Gross domestic product — expenditure based Produit intérieur brut — Du point de vue des dépenses

Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)

Personal expenditures

Dépenses des ménages

Durables
Biens
durablesSemi-
durables and
non-durables
Biens semi-
durables et
non durablesServices
ServicesTotal
TotalGovernment
expenditures
Dépenses
publiquesConstruction
ConstructionResi-
dential
Résiden-
tielleNon-
resi-
dential
Non résiden-
tielleMachinery
and
equipment
Machines
et
matérielTotal
Total

Value of physical change in inventories

Valeur de la variation matérielle des stocks

Business
EntreprisesNon-farm
Non
agricolesFarm
AgriculturesTotal
(including
government)Total
(secteur
public
compris)

Transactions with non-residents

Échanges avec les non-résidents

Exports
of goods
and
servicesExportations
de biens et
servicesImports
of goods
and
servicesImportations
de biens et
servicesNet
balance

Solde

Statistical
discrepancyÉcart
statistique

D20114	D20118/121	D20126	D20113			D20017	D20018	D20019	D20030	D20021	D20022		D20023	D20026		D20029
13,543	36,539	34,149	84,231	32,890		10,303	9,185	10,882	147,491	3,808	-243	3,591	37,805	37,366	439	590
15,737	41,497	40,332	97,566	39,509		11,037	11,706	12,859	172,677	1,057	280	1,368	38,954	41,362	-2,408	-97
17,542	46,218	47,740	111,500	44,519		14,140	12,125	14,197	196,481	1,918	371	2,330	44,252	45,279	-1,027	140
18,813	50,484	54,258	123,555	50,152		14,879	13,496	15,110	217,192	1,760	61	1,864	51,183	51,252	-69	-1,108
20,581	56,081	60,765	137,427	54,469		15,874	14,620	17,002	239,392	598	397	1,053	61,152	60,052	1,100	59
23,428	62,928	67,034	153,390	59,625		16,972	18,154	20,970	269,111	4,770	163	4,993	75,073	73,279	1,794	198
25,466	70,886	76,064	172,416	67,473		17,402	22,513	24,150	303,954	740	-473	336	87,579	81,933	5,646	-45
28,116	81,370	86,705	196,191	78,239		20,569	27,233	28,870	351,102	697	694	1,186	96,880	93,001	3,879	-173
26,021	87,842	96,646	210,509	89,174		17,587	26,685	26,536	370,491	-9,885	63	-9,753	96,651	82,598	14,053	-349
30,032	93,819	107,601	231,452	94,966		21,312	24,271	25,249	397,250	-2,106	-747	-2,898	103,444	89,832	13,612	-2,247
34,699	100,714	116,232	251,645	100,479		22,328	24,675	26,306	425,433	5,768	-1,027	4,761	126,035	110,632	15,403	-862
40,278	108,106	126,119	274,503	108,405		25,222	26,747	29,343	464,220	1,997	348	2,281	134,919	123,388	11,531	-44
44,628	114,201	138,649	297,478	112,696		30,806	25,626	32,561	499,167	1,745	847	2,557	133,369	133,369	4,750	-808
49,430	121,167	152,172	322,769	118,722		39,524	27,613	36,694	545,322	3,552	-443	3,071	145,416	140,502	4,914	-1,710
54,570	128,866	166,501	349,937	128,162		43,870	32,445	42,785	597,199	4,319	-588	3,795	159,309	156,384	2,925	1,987
57,533	136,804	184,596	378,933	139,371		49,131	35,724	45,957	649,116	3,029	581	3,607	163,903	166,079	-2,176	201
56,267	142,558	200,494	399,319	151,767		44,006	36,961	43,799	675,852	-3,526	624	-2,835	168,917	171,223	-2,306	-1,244
53,662	147,198	211,100	411,960	161,316		39,947	35,168	40,455	688,846	-3,250	52	-3,235	164,849	172,805	-7,956	-1,178
54,000	149,284	219,231	422,515	166,496		43,820	29,734	39,205	701,770	-2,950	-711	-3,701	181,189	187,254	-6,065	-1,882
56,376	153,507	226,659	436,542	167,974		43,081	30,162	39,825	717,584	-146	1,253	1,103	209,370	212,534	-3,164	-2,668
60,591	156,972	235,296	452,859	167,523		45,271	32,889	44,267	742,809	2,958	-135	2,822	249,371	243,756	5,615	-1,193
59,280	136,528	183,156	378,964	138,780		47,856	34,776	46,056	646,432	4,564	1,356	5,876	162,236	168,108	-5,872	1,456
57,060	138,280	186,656	381,996	141,616		48,696	35,608	45,244	653,160	6,640	1,072	7,776	161,984	164,060	-2,076	-2,080
57,316	139,432	190,516	387,264	143,580		50,840	36,812	47,064	665,560	1,548	-400	972	164,376	167,084	-2,708	-1,780
58,868	140,720	197,536	397,124	147,836		49,644	37,172	46,808	678,584	-1,900	-360	-2,176	166,188	173,760	-7,572	-1,076
56,008	141,792	197,760	395,560	149,300		45,436	37,500	44,468	672,264	48	12	176	170,432	171,512	-1,080	-576
55,520	143,084	201,664	400,268	153,376		42,252	37,076	43,644	676,616	-6,296	1,852	-4,388	170,184	169,268	916	-1,772
54,672	144,636	205,016	404,324	156,556		38,692	36,096	40,276	675,944	-5,956	992	-4,952	168,864	170,352	-1,488	-1,552
51,816	145,316	206,972	404,104	157,400		37,764	35,672	41,404	676,344	136	492	596	160,324	167,724	-7,400	-1,640
55,256	147,664	209,920	412,840	161,236		39,908	35,680	40,780	690,444	-7,168	156	-6,968	163,728	168,888	-5,160	-1,188
54,620	148,124	212,488	415,232	162,392		40,656	34,684	39,436	692,400	-3,948	-280	-4,212	176,704	176,704	-7,432	-824
52,956	147,688	215,020	415,664	164,236		41,460	34,636	40,200	696,196	-2,020	-160	-2,356	166,072	177,904	-11,832	-1,060
53,304	147,452	216,804	417,560	165,096		43,268	32,164	38,676	696,764	-3,704	-1,140	-4,688	172,188	179,920	-7,732	-712
53,640	148,528	217,820	419,988	166,188		43,064	29,524	38,268	697,032	-1,760	108	-1,884	177,304	183,624	-6,320	-1,608
54,268	149,860	220,744	424,872	167,064		44,548	29,628	40,200	706,312	-1,204	-1,708	-2,992	182,536	190,188	-7,652	-2,532
54,788	151,296	221,556	427,640	167,636		44,400	27,620	39,676	706,972	-5,132	-104	-5,240	192,728	195,284	-2,556	-2,676
55,220	152,488	222,852	430,560	168,108		42,536	28,360	38,048	707,612	-2,812	1,160	-1,652	199,796	202,188	-2,392	-2,172
55,840	153,244	225,820	434,904	168,276		43,516	29,816	38,496	715,008	436	1,544	1,928	205,388	208,824	-3,436	-2,012
56,892	153,644	227,444	437,980	167,704		43,108	30,596	40,888	720,276	-1,112	1,480	404	211,292	215,252	-3,960	-2,708
57,552	154,652	230,520	442,724	167,808		43,164	31,876	41,868	727,440	2,904	828	3,732	221,004	223,872	-2,868	-3,780
59,316	156,412	232,052	447,780	167,008		45,256	31,496	42,936	734,476	1,896	704	2,624	222,096	225,532	-3,436	-1,552
59,960	155,528	234,816	450,304	166,872		47,220	32,516	43,916	740,828	3,584	532	4,144	241,744	241,452	292	-1,368
59,908	157,656	236,268	453,832	167,640		44,912	33,228	44,040	743,652	3,048	-388	2,612	258,112	246,816	11,296	-436
63,180	158,292	238,048	459,520	168,572		43,696	34,316	46,176	752,280	3,304	-1,388	1,908	275,532	261,224	14,308	-1,416
62,396R	159,992R	239,356R	461,744R	169,220R		40,904R	34,552R	47,780R	754,200R	7,480R	64R	7,708R	288,272R	273,816R	14,456R	-2,516R
61,808R	161,448R	242,596R	465,852R	168,388R		39,704R	33,360R	50,512R	757,816R	7,140R	1,056R	8,160R	282,000R	268,864R	13,136R	-668R
63,752	161,796	244,992	470,540	166,544		39,836	33,696	47,576	758,192	6,080	1,784	7,796	285,040	264,928	20,112	-472

GDP expenditure or income PIB, dépense ou revenu	Net payments of investment income to non-residents Paiements nets de revenus de placements aux non-résidents	GNP/GNE PNB/DNB	Gross domestic product — income based		Produit intérieur brut — Du point de vue des revenus							Year and quarter Année ou trimestre		
			Domestic income	Revenu intérieur	Wages, salaries and supplementary labour income Rémunération des salariés	Corporate profits before taxes Bénéfices des sociétés avant impôts	Interest and miscellaneous investment income Intérêts et revenus divers de placements	Accrued net income of farm operators Revenus comptables nets des exploitants agricoles	Net income of non-farm unincorporated business (including rent) Revenus nets des entreprises individuelles non agricoles	Inventory valuation adjustment Ajustement de la valeur des stocks	Total Total		Indirect taxes less subsidies Impôts indirects, moins subventions	Capital consumption allowances, etc. Provisions pour consommation de capital et autres ajustements
D20000	D20058	D20056	D20002	D20003	D20004	D20005	D20006	D20007	D20001	D20008	D20009			
152,111	-2,238	149,873	82,867	20,472	8,227	3,732	7,397	-4,308	118,387	17,867	16,447	1974		
171,540	-2,538	169,002	96,623	20,003	9,617	3,887	8,193	-2,728	135,595	17,087	18,760	1975		
197,924	-3,536	194,388	111,884	20,924	12,475	3,378	9,105	-2,147	155,619	20,992	21,454	1976		
217,879	-4,571	213,308	124,021	22,045	14,791	2,646	9,942	-3,661	169,784	23,188	23,798	1977		
241,604	-5,950	235,654	134,933	26,891	18,949	3,281	11,139	-4,968	190,225	24,819	26,619	1978		
276,096	-7,155	268,941	151,736	35,984	23,315	3,676	11,885	-7,679	218,917	26,635	30,743	1979		
309,891	-7,827	302,064	171,424	39,795	26,566	3,690	12,908	-7,336	247,047	27,272	35,527	1980		
355,994	-11,337	344,657	197,910	37,654	32,487	3,753	14,100	-7,217	278,687	36,457	40,677	1981		
374,442	-12,670	361,772	211,604	26,848	35,337	3,455	16,860	-3,276	290,828	38,908	44,356	1982		
405,717	-11,603	394,114	221,800	37,072	36,433	2,568	21,061	-2,659	316,275	40,135	47,060	1983		
444,735	-13,486	431,249	238,849	45,855	40,888	3,380	23,927	-2,625	350,274	42,714	50,884	1984		
477,988	-14,332	463,656	257,518	49,490	40,302	2,808	26,447	-1,760	374,805	47,212	55,926	1985		
505,666	-16,402	489,264	274,801	45,355	39,289	3,946	28,856	-1,812	390,435	53,827	60,595	1986		
551,597	-16,444	535,183	298,834	56,571	39,967	2,890	30,977	-3,187	426,052	59,719	64,116	1987		
605,906	-18,712	584,194	327,823	64,667	45,207	4,275	32,868	-2,865	471,975	67,790	68,128	1988		
650,748	-21,495	629,253	358,652	60,093	52,735	3,042	34,461	-1,580	502,383	76,214	72,352	1989		
669,467	-23,859	645,608	372,087	44,814	59,524	2,065	34,859	-382	512,967	76,662	78,594	1990		
676,477	-21,869	654,608	382,378	34,829	56,211	1,644	36,072	1,955	513,089	79,878	82,331	1991		
690,122	-24,242	665,880	391,619	35,060	55,457	1,730	37,235	-2,556	518,545	84,389	85,305	1992		
712,855	-23,991	688,864	398,163	42,135	53,530	2,544	39,958	-2,778	533,882	88,731	87,904	1993		
750,053	-26,272	723,781	410,298	51,381	56,410	2,030	40,970	-4,840	560,225	93,662	92,973	1994		
647,892	-20,932	626,960	351,400	62,940	52,924	3,228	34,320	-3,108	501,704	75,816	71,828	1989 II		
656,780	-20,544	636,236	356,732	57,672	52,108	2,824	34,632	584	504,552	77,616	72,532	III		
662,044	-19,904	642,140	361,732	52,084	55,100	2,880	34,960	1,144	507,900	78,656	73,708	IV		
667,760	-22,500	645,260	367,192	51,136	58,324	2,380	35,036	-3,944	510,124	79,436	77,128	1990 I		
670,784	-25,412	645,372	371,776	44,428	58,724	2,560	34,860	-140	512,208	80,124	77,872	II		
671,372	-24,472	646,900	373,508	43,624	59,320	2,004	34,808	-2,916	510,348	79,896	79,356	III		
667,952	-23,052	644,900	375,872	40,068	61,728	1,316	34,732	5,472	519,188	67,192	80,020	IV		
667,900	-22,020	645,880	378,396	32,416	58,840	1,668	34,796	1,340	507,456	77,444	81,364	1991 I		
677,128	-21,840	655,288	381,024	37,024	56,452	1,868	35,676	2,692	514,736	79,192	82,012	II		
679,932	-22,964	656,968	384,016	36,920	53,828	1,756	36,968	3,400	516,888	79,740	82,476	III		
680,948	-20,652	660,296	386,076	32,956	55,724	1,284	36,848	388	513,276	83,136	83,472	IV		
683,632	-24,104	659,528	388,504	34,120	56,960	2,120	37,068	-2,480	516,292	82,488	84,136	1992 I		
687,220	-23,828	663,392	391,004	35,608	55,832	1,664	37,064	-3,048	517,824	82,628	85,160	II		
693,136	-22,972	670,164	392,412	34,820	55,084	1,640	37,200	-1,812	519,344	85,724	85,532	III		
696,500	-26,064	670,436	394,556	35,692	54,282	1,496	37,608	-2,884	520,720	86,716	86,392	IV		
701,396	-23,140	678,256	397,104	37,816	54,704	1,400	38,252	-3,876	525,400	86,996	86,824	1993 I		
711,488	-23,584	687,904	396,864	42,336	55,136	2,496	39,788	-744	535,876	86,320	87,280	II		
714,012	-24,888	689,124	398,188	42,776	52,732	3,060	40,528	-3,304	533,980	88,980	88,344	III		
724,524	-24,352	700,172	400,496	45,612	51,548	3,220	41,264	-3,188	538,952	92,628	89,168	IV		
732,112	-26,204	705,908	403,372	51,008	53,812	1,940	40,760	-4,668	546,224	93,048	91,288	1994 I		
743,896	-28,652	715,244	408,588	55,400	56,428	2,112	40,880	-6,456	556,952	92,868	92,708	II		
757,124	-26,496	730,628	412,256	59,640	58,300	1,732	41,068	-4,008	568,988	94,124	93,576	III		
767,080	-23,736	743,344	416,976	63,380	57,100	2,336	41,172	-4,228	576,736	94,608	94,320	IV		
773,848R	-29,136R	744,712R	419,424R	65,840R	59,392R	3,328R	41,256R	-7,832R	581,408R	95,108R	94,816R	1995 I		
778,444R	-26,800R	751,644R	420,472R	64,268R	58,760R	4,692R	41,320R	-3,160R	586,352R	95,956R	95,164R	II		
785,628	-28,580	757,048	422,612	67,816	58,124	4,020	41,512	-1,988	592,096	96,852	96,208	III		

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)						Value of physical change in inventories Valeur de la variation matérielle des stocks	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Statistical discrepancy Écart statistique	GDP PIB	Aggregate chain volume index Indice de volume en chaîne - Ensemble du PIB					
	Personal expenditures Dépenses des ménages																
	Motor vehicles, parts and repairs Véhicules automobiles, pièces et réparations	Other durables Autres biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total Total							Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total
														Residen- tial Résiden- tielle	Non-residen- tial Non résiden- tielle		
	D20490	D20494	D20498	D20504	D20488		D20469	D20470	D20471	D20486		D20476	D20480	D20484	D20463	D20790	
1974	14,101	11,643	20,684	72,235	85,005	200,889	85,190	21,054	19,244	14,791	334,549	8,842	70,884	72,290	1,275	341,235	
1975	15,601	12,152	21,739	73,501	89,808	210,369	90,347	20,868	21,993	15,604	352,220	2,593	66,088	69,921	-196	350,113	
1976	16,204	13,159	23,476	76,600	96,841	224,105	91,238	24,623	21,573	16,259	370,750	4,668	73,090	75,959	257	371,688	
1977	16,693	13,437	24,203	77,123	101,790	231,190	95,030	24,913	22,796	16,320	382,500	3,507	79,573	77,286	-2,016	385,122	
1978	17,023	14,275	25,312	78,238	105,820	239,063	96,173	25,179	23,039	17,646	394,078	1,767	90,429	83,008	35	402,737	
1979	17,632	15,170	26,393	78,836	108,880	245,965	96,057	24,931	26,234	20,502	408,842	7,902	94,976	92,471	250	418,328	
1980	16,878	15,605	26,488	79,904	113,608	251,344	98,830	23,593	29,029	24,875	425,836	188	97,564	97,035	-24	424,537	
1981	16,680	16,515	27,158	80,596	116,888	257,129	101,598	25,155	31,525	29,369	445,833	933	101,853	105,313	-214	440,127	
1982	14,317	14,673	25,726	79,231	117,566	250,316	104,196	21,044	28,695	25,264	429,289	-10,863	99,637	89,343	-323	425,970	
1983	16,334	16,130	26,436	79,238	121,687	258,904	105,073	24,619	26,264	24,223	438,209	-2,444	106,017	97,395	-2,425	439,448	
1984	18,797	18,015	27,793	80,216	126,601	270,854	107,001	24,752	25,780	25,559	452,951	5,410	124,785	114,058	-900	467,167	
1985	22,099	19,930	29,036	82,329	131,745	284,923	111,416	27,184	27,129	28,694	478,812	2,604	132,218	123,935	-32	489,437	
1986	22,766	21,862	30,604	83,597	138,649	297,478	112,696	30,806	25,626	32,561	499,167	2,557	138,119	133,369	-808	505,666	
1987	24,622	23,604	31,698	84,128	146,401	310,453	114,706	35,843	26,400	37,450	524,852	3,222	142,942	142,678	-1,608	526,730	
1988	26,183	25,259	32,091	86,661	154,107	324,301	119,371	36,855	29,301	44,638	554,466	2,515	156,528	162,385	1,834	552,958	
1989	25,771	26,212	32,379	88,208	162,714	335,284	124,808	38,610	30,848	47,695	577,245	3,778	157,799	172,584	248	566,486	
1990	24,721	25,531	32,274	87,152	169,039	338,717	129,360	34,864	31,005	45,623	579,569	-1,737	164,312	175,960	-1,029	565,155	
1991	23,659	24,082	29,643	86,521	169,491	333,396	133,189	30,511	30,212	46,282	573,590	-2,427	166,687	181,831	-967	555,052	
1992	23,516	24,529	29,739	87,581	172,254	337,619	134,343	32,908	25,730	46,564	577,164	-3,766	179,426	192,000	-1,519	559,305	
1993	23,654	25,811	30,419	88,898	174,076	342,858	134,994	31,517	25,861	48,383	583,613	1,006	198,093	208,856	-2,134	571,722	
1994	24,607	27,280	32,150	91,598	177,540	353,175	133,885	32,463	27,196	54,010	600,729	2,759	226,271	230,874	-949	597,936	
1989 II	27,044	26,580	32,736	88,176	162,104	336,640	124,300	37,956	30,084	47,692	576,672	6,220	154,372	173,132	1,324	565,456	
1989 III	25,124	26,092	32,460	88,012	163,196	334,884	126,492	38,196	30,716	46,964	577,252	7,000	156,128	171,148	-1,748	567,484	
1989 IV	25,684	25,712	32,232	88,528	165,176	337,332	126,440	39,308	31,480	49,012	583,572	1,000	160,148	174,896	-1,484	568,340	
1990 I	26,532	26,120	33,048	87,336	169,332	342,368	128,828	38,224	31,352	48,444	589,216	-1,108	161,968	178,872	-896	570,308	
1990 II	24,700	25,456	32,436	87,352	167,944	337,888	126,912	35,948	31,372	45,824	577,944	1,016	167,660	178,320	-464	567,836	
1990 III	24,320	25,132	32,040	87,396	168,972	337,860	130,220	33,848	31,136	45,692	578,756	-3,272	165,896	174,928	-1,472	564,980	
1990 IV	23,332	25,416	31,572	86,524	169,908	336,752	131,480	31,436	30,160	42,532	572,360	-3,584	161,724	171,720	-1,284	557,496	
1991 I	22,584	23,264	29,452	86,292	167,044	328,636	130,676	29,356	30,576	46,672	565,916	1,844	157,956	173,740	-1,352	550,624	
1991 II	24,976	24,260	30,008	86,288	168,828	334,360	133,736	30,084	30,544	45,932	574,656	-6,320	165,404	177,620	-972	555,148	
1991 III	24,272	24,408	29,480	86,336	169,784	334,280	133,952	30,900	29,896	45,456	574,484	-3,432	172,792	186,408	-676	556,760	
1991 IV	22,804	24,396	29,632	87,168	172,308	336,308	134,392	31,704	29,832	47,068	579,304	-1,800	170,596	189,556	-868	557,676	
1992 I	23,592	24,088	29,296	87,376	171,992	336,344	134,232	32,836	27,684	45,184	576,280	-4,656	174,412	187,544	-580	557,912	
1992 II	23,128	24,496	29,488	87,640	171,904	336,656	134,220	32,524	25,472	45,288	574,160	-1,704	177,288	189,172	-1,308	559,264	
1992 III	23,736	24,520	29,960	87,348	173,064	338,628	134,432	33,280	25,788	48,284	580,412	-3,216	180,676	196,200	-2,040	559,632	
1992 IV	23,608	25,012	30,212	87,960	172,056	338,848	134,488	32,992	23,976	47,500	577,804	-5,488	185,328	195,084	-2,148	560,412	
1993 I	23,200	25,580	30,108	88,764	172,800	340,452	135,668	31,548	24,372	46,140	578,180	-1,472	192,100	201,192	-1,748	565,868	
1993 II	23,556	25,648	30,372	88,748	173,868	342,192	135,248	31,820	25,768	46,752	581,780	1,632	195,292	206,740	-1,608	570,356	
1993 III	23,912	25,912	30,592	88,924	174,016	343,356	134,384	31,288	26,204	49,644	584,876	600	199,256	209,920	-2,168	572,644	
1993 IV	23,948	26,104	30,604	89,156	175,620	345,432	134,676	31,412	27,100	50,996	589,616	3,264	205,724	217,572	-3,012	578,020	
1994 I	24,564	26,568	31,288	91,364	176,652	350,436	134,092	32,536	26,516	52,104	595,684	2,448	206,752	217,908	-1,240	585,736	
1994 II	24,380	27,192	31,856	91,388	177,208	352,024	133,280	33,928	27,000	53,404	599,636	3,836	218,892	227,080	-1,088	594,196	
1994 III	23,940	27,272	32,568	91,836	177,808	353,424	133,840	32,196	27,288	54,240	600,988	2,700	231,696	232,576	-344	602,464	
1994 IV	25,544	28,088	32,888	91,804	178,492	356,816	134,328	31,192	27,980	56,292	606,608	2,052	247,744	245,932	-1,124	609,348	
1995 I	24,264R	28,488R	33,116R	92,372R	178,624R	356,864R	134,612R	29,644R	27,732R	57,508R	606,360R	6,856R	252,040R	251,820R	-1,988R	611,448R	
1995 II	24,084R	28,020R	33,160R	92,352R	180,084R	357,700R	133,808R	28,580R	26,536R	60,248R	606,872R	7,272R	245,136R	248,256R	-524R	610,500R	
1995 III	25,132	28,328	33,148	92,692	180,648	359,948	132,400	28,196	26,592	58,936	606,072	5,652	251,012	248,740	-368	613,628	

Because each of the component and aggregate series for the period prior to the 1986 base year is mechanically scaled to link with the post-base-year series, the individual component series do not sum to the corresponding aggregate series for data prior to 1986. Adjusting series designed to make the time series additive are available from Statistics Canada and from Cansim.

* Comme les chiffres de chacune des composantes du PIB et du PIB global pour la période antérieure à l'année de base 1986 ont été ajustés pour être raccordés à ceux de la période postérieure, la somme des composantes est différente du chiffre global pour les données antérieures à 1986. On peut se procurer auprès de Statistique Canada et de Cansim les séries d'ajustement servant à égaliser les résultats.

Gross domestic product: Price indexes
Produit intérieur brut : Indices des prix

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and quarter Année ou trimestre	Implicit price indexes Indices implicites des prix												Fixed weighted price index Indice des prix à pondération fixe	Chain price index (quarterly reweighted) Indice de prix en chaîne (pondération trimestrielle)		
	Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)						Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	GDP PIB							
	Personal expenditures Dépenses des ménages					Government expenditures Dépenses publiques			Construction Construction	Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total	At market value Aux prix du marché			At factor cost Au coût des facteurs	
	Durables Biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total											
	D20558	D20559	D20560	D20561	D20557		D20567	D20568	D20569		D20570	D20573	D20556	D20770	D20577	D20598
1974	53.4	49.7	36.4	40.2	41.9	38.7	49.0	47.7	73.6	44.1	53.3	51.6	44.6		42.5	
1975	57.8	52.7	40.8	44.9	46.4	43.9	52.8	53.2	82.4	49.0	59.0	59.2	49.0		47.1	
1976	60.7	55.9	43.2	49.3	49.8	48.9	57.4	56.2	87.3	53.0	60.6	59.6	53.2		51.1	
1977	63.5	59.1	46.9	53.3	53.5	52.8	59.7	59.1	92.6	56.8	64.3	66.3	56.6		54.4	
1978	66.6	61.8	51.7	57.4	57.5	56.6	63.0	63.4	96.3	60.7	67.5	72.3	60.0		58.1	
1979	72.3	67.7	57.1	61.6	62.4	62.0	68.0	69.1	102.3	65.8	79.0	79.2	66.0		64.5	
1980	78.8	74.4	64.0	67.0	68.6	68.2	73.8	77.5	97.1	71.4	89.8	84.4	73.0		71.9	
1981	84.7	80.8	73.7	74.2	76.3	76.9	81.8	86.3	98.3	78.7	95.1	88.3	80.9		79.3	79.7
1982	89.6	86.9	82.6	82.2	84.1	85.5	83.5	93.0	105.1	86.3	97.0	92.5	87.9		86.2	86.7
1983	92.4	91.3	88.0	88.4	89.4	90.2	86.6	92.4	104.3	90.6	97.6	92.2	92.3		90.9	91.2
1984	94.2	93.8	93.0	91.8	92.9	93.8	90.2	95.7	102.9	93.9	101.0	97.0	95.2		94.0	94.4
1985	95.9	96.9	97.1	95.7	96.3	97.3	92.7	98.6	102.2	96.9	102.0	99.5	97.7		96.9	97.4
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0		100.0	100.0	100.0
1987	102.5	104.5	104.6	103.9	103.9	103.5	110.2	104.5	98.0	103.9	101.7	98.5	104.7	104.7	104.8	104.8
1988	106.1	109.8	108.1	108.0	107.9	107.4	119.1	110.7	95.9	107.7	101.8	96.4	109.6	109.2	109.6	109.7
1989	110.7	114.5	113.1	113.4	113.0	111.6	127.2	115.8	96.4	112.4	103.9	96.2	114.9	109.9	115.4	115.5
1990	112.0	117.8	120.0	118.6	117.9	117.3	126.1	119.2	96.0	116.6	102.8	97.3	118.5	117.6	119.4	119.5
1991	112.4	127.2	126.6	124.6	123.6	121.1	130.9	116.4	87.4	120.1	99.0	95.1	121.9	120.2	123.3	123.3
1992	112.4	127.7	127.1	127.3	125.2	123.9	133.2	115.6	84.2	121.6	100.9	97.5	123.4	121.2	125.0	124.7
1993	114.0	128.7	128.7	130.2	127.4	124.4	136.7	116.6	82.3	123.0	105.7	101.7	124.7	122.3	126.9	126.3
1994	116.8	129.3	126.0	132.6	128.2	125.1	139.5	120.9	82.0	123.6	110.1	105.5	125.5	123.4	128.0	127.5
1989 II	110.5	113.9	112.6	113.0	112.6	111.6	126.1	115.6	96.6	112.1	105.1	97.1	114.6	113.7	115.2	115.2
1989 III	111.4	115.1	114.7	114.4	114.1	112.0	127.5	115.9	96.3	113.1	103.8	95.9	115.7	114.6	116.2	116.4
1989 IV	111.5	115.6	115.4	115.3	114.8	113.6	129.3	116.9	96.0	114.1	102.6	95.5	116.5	115.2	117.0	117.2
1990 I	111.8	116.1	117.2	116.7	116.0	114.8	129.9	118.6	96.6	115.2	102.6	97.1	117.1	115.8	117.8	118.0
1990 II	111.7	116.8	118.9	117.8	117.1	117.6	126.4	119.5	97.0	116.3	101.7	96.2	118.1	116.6	118.9	119.1
1990 III	112.3	118.3	120.4	119.3	118.5	117.8	124.8	119.1	95.5	116.9	102.6	96.8	118.8	117.2	119.7	120.0
1990 IV	112.2	119.8	123.4	120.7	120.1	119.1	123.1	119.7	94.7	118.1	104.4	99.2	119.8	120.6	121.0	121.0
1991 I	113.0	126.0	125.4	123.9	123.0	120.5	128.6	116.7	88.7	119.5	101.5	96.5	121.3	120.0	122.7	122.8
1991 II	112.2	127.0	127.0	124.3	123.5	120.6	132.7	116.8	88.8	120.1	99.0	95.1	122.0	120.2	123.3	123.2
1991 III	112.2	128.0	127.9	125.2	124.2	121.2	131.6	116.0	86.8	120.5	98.0	94.8	122.1	120.5	123.7	123.7
1991 IV	112.2	127.7	126.0	124.8	123.6	122.2	130.8	116.1	85.4	120.2	97.3	93.9	122.1	120.0	123.5	123.4
1992 I	111.8	127.6	126.0	126.1	124.1	123.0	131.8	116.2	85.6	120.9	98.7	95.9	122.5	120.5	123.8	123.6
1992 II	112.6	127.5	126.6	126.7	124.8	123.8	132.4	115.9	84.5	121.4	100.0	97.1	122.9	120.7	124.7	124.5
1992 III	112.5	127.8	127.7	127.6	125.5	124.3	133.9	114.9	83.3	121.7	101.0	96.9	123.9	121.7	125.5	125.2
1992 IV	112.7	127.9	128.1	128.8	126.2	124.6	134.6	115.2	83.5	122.4	104.0	100.1	124.3	121.9	125.8	125.4
1993 I	113.2	128.1	128.3	129.0	126.5	123.9	134.8	116.4	82.5	122.4	104.0	100.5	124.0	121.9	126.2	125.7
1993 II	113.5	128.4	128.7	129.9	127.1	124.4	136.8	115.7	82.3	122.9	105.2	101.0	124.7	122.6	126.7	126.3
1993 III	114.2	128.8	128.5	130.7	127.6	124.8	137.8	116.8	82.4	123.1	106.0	102.5	124.7	122.2	127.1	126.5
1993 IV	115.0	129.4	129.1	131.3	128.2	124.6	137.4	117.6	82.1	123.4	107.4	102.9	125.3	122.4	127.4	126.8
1994 I	116.0	129.4	126.9	131.4	127.8	124.5	139.1	118.8	82.4	123.3	107.4	103.5	125.0	122.6	127.1	126.6
1994 II	116.3	129.0	125.2	132.5	127.9	125.2	139.2	120.4	82.2	123.5	110.4	106.3	125.2	123.1	127.4	127.0
1994 III	117.0	129.2	125.8	132.9	128.4	125.3	139.5	121.8	81.2	123.7	111.4	106.1	125.7	123.8	128.3	127.8
1994 IV	117.8	129.4	126.1	133.4	128.8	125.5	140.1	122.6	82.0	124.0	111.2	106.2	125.9	123.9	129.1	128.4
1995 I	118.3	129.4	126.8R	134.0R	129.4	125.7R	138.0R	124.6	83.1R	124.4	114.4R	108.7R	126.6R		130.1R	129.1R
1995 II	118.6R	129.4R	128.4R	134.7R	130.2R	125.8R	138.9	125.7R	83.8R	124.9R	115.0R	108.3R	127.5R		130.9R	129.8R
1995 III	119.3	129.9	128.1	135.6	130.7	125.8	141.3	126.7	80.7	125.1	113.6	106.5	128.0		131.6	129.6

Gross domestic product at factor cost by industry
Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates
 En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and month Année ou mois	Total Total	Business sector Entreprises									Non-business sector Secteur non commercial	Goods-producing industries Industries productrices de biens	Service-producing industries Industries productrices de services
		Total Total	Primary industries Secteur primaire	Manufacturing Industries manufacturières	Construction Construction	Transportation, storage and communications Transports, entreposage et communications	Other utilities Autres services publics	Trade Commerce	Finance, insurance and real estate Finance, assurance et immobilier	Community business and personal services Services aux collectivités, aux entreprises et aux ménages			
	137026	137027		137005	137006		137009		137012	137013	137030	137033	137034
978	361,078	288,043	27,960	75,822	22,968	24,600	11,172	38,872	51,168	36,950	74,149	138,109	222,614
979	375,112	301,107	29,159	78,662	23,204	27,332	11,903	39,938	54,366	38,350	74,683	142,437	232,300
980	381,992	307,193	29,234	75,132	24,380	27,599	12,414	40,810	56,622	42,198	75,344	140,762	240,821
981	397,090	320,322	28,163	77,896	27,159	28,205	12,652	42,109	58,075	45,641	77,080	146,844	249,825
982	382,575	304,834	28,051	67,856	27,174	27,233	12,251	39,775	56,671	45,000	78,375	137,230	245,458
983	394,995	315,885	29,251	72,236	26,696	28,718	13,124	42,479	58,056	44,364	79,663	142,925	252,035
984	418,717	337,825	31,338	81,552	25,013	31,311	13,794	45,341	61,787	46,960	81,217	152,946	265,558
985	438,450	356,318	31,810	86,150	26,953	32,398	14,885	49,141	65,748	48,777	82,246	160,690	277,472
986	451,839	368,535	32,230	86,789	28,082	33,502	15,198	51,581	69,034	52,119	83,304	163,166	288,673
987	471,520	386,796	32,491	90,967	29,687	35,800	15,756	55,061	71,931	55,103	84,724	169,772	301,748
988	492,587	406,051	33,865	95,600	30,815	37,980	16,004	57,827	74,722	59,240	86,537	177,176	315,412
989	505,050	416,484	34,005	96,454	32,503	39,239	15,736	59,724	76,701	62,123	88,566	179,615	325,435
990	503,661	412,906	34,403	92,857	32,396	39,966	14,948	59,330	77,473	61,532	90,755	175,547	328,114
991	494,544R	402,838R	34,093R	86,285R	30,086R	39,695R	15,774R	56,983R	79,419R	60,503R	91,706R	167,182R	327,362R
992	497,604R	404,734R	33,800R	87,422R	28,422R	40,700R	15,607R	57,628R	80,235R	60,920R	92,870R	166,184R	331,420R
993	510,615	417,668	35,712	91,586	27,857	41,823	16,018	60,274	82,144	62,254	92,947	172,118	338,498
994	531,951	439,587	37,614	97,977	29,350	44,640	16,756	64,727	84,155	64,368	92,364	182,654	349,297
1992 O	499,487	406,561	33,528	87,613	26,331	40,153	16,042	60,757	81,744	60,392	92,926	164,420	335,067
1992 N	499,338	406,306	33,585	88,446	25,740	40,130	16,208	60,350	81,278	60,570	93,033	164,839	334,500
1992 D	501,076	408,037	33,814	89,701	25,507	40,104	16,086	60,565	81,317	60,943	93,039	165,968	335,108
1993 J	502,472	408,947	34,266	89,707	27,318	40,891	15,878	58,659	80,370	61,858	93,525	168,101	334,371
1993 F	505,416	411,999	35,154	90,459	27,581	41,346	16,067	58,812	80,934	61,646	93,417	170,192	335,224
1993 M	508,120	414,687	35,575	91,569	27,809	41,301	16,074	58,924	81,616	61,818	93,433	171,968	336,153
1993 A	508,767	415,447	35,697	91,008	27,845	41,382	15,741	59,433	81,949	62,391	93,320	171,237	337,530
1993 M	508,070	414,947	35,536	90,731	27,968	41,448	15,532	59,606	81,687	62,439	93,124	170,718	337,352
1993 J	510,888	417,847	36,695	91,183	27,748	41,737	15,784	59,948	82,265	62,487	93,041	172,352	338,536
1993 J	510,157	417,297	35,389	91,056	27,716	41,676	16,069	60,608	82,393	62,391	92,860	171,173	338,984
1993 A	510,682	418,090	35,920	91,341	27,599	41,935	16,298	60,460	82,256	62,280	92,593	172,102	338,580
1993 S	513,809	421,068	36,313	92,647	27,842	42,198	16,163	61,027	82,643	62,235	92,741	173,909	339,900
1993 O	514,377	421,743	36,034	92,916	28,060	42,423	16,317	61,353	82,458	62,182	92,634	174,275	340,102
1993 N	516,495	423,976	35,998	92,993	28,396	42,570	16,337	62,031	83,014	62,638	92,519	174,676	341,819
1993 D	518,145	425,990	35,963	93,421	28,403	42,968	15,958	62,422	84,176	62,679	92,155	174,701	343,444
1994 J	519,418	427,201	36,012	93,209	28,574	43,059	17,532	62,566	83,711	62,539	92,217	176,281	343,137
1994 F	520,317	427,822	36,074	92,955	28,354	42,982	17,015	62,913	84,226	63,303	92,495	175,362	344,955
1994 M	524,211	432,136	36,654	94,415	28,387	44,088	16,834	64,132	84,131	63,495	92,074	177,242	346,969
1994 A	526,321	433,804	36,989	95,721	29,002	43,894	16,665	63,871	83,924	63,739	92,517	179,331	346,990
1994 M	528,410	436,024	37,336	96,386	29,341	44,254	16,755	64,368	83,746	63,837	92,386	180,774	347,636
1994 J	533,432	440,977	37,828	97,831	29,819	44,696	17,048	65,026	84,391	64,339	92,456	183,485	349,947
1994 J	533,756	441,416	38,484	98,546	29,649	44,940	16,927	64,588	83,691	64,590	92,340	184,565	349,191
1994 A	536,258	443,897	38,264	99,558	29,556	45,221	16,833	65,186	84,514	64,766	92,361	185,170	351,088
1994 S	537,615	445,050	38,682	100,129	29,590	45,358	16,589	65,274	84,183	65,247	92,565	185,942	351,673
1994 O	538,464	446,067	38,230	101,033	30,001	45,441	16,114	65,778	84,286	65,184	92,397	186,334	352,130
1994 N	541,353	449,001	38,397	102,471	30,013	45,656	16,388	66,194	84,446	65,436	92,353	188,221	353,132
1994 D	543,855	451,656	38,421	103,463	29,916	46,075	16,369	66,820	84,652	65,941	92,199	189,125	354,730
1995 J	543,895R	451,676R	39,070R	103,585R	29,838R	46,501R	16,263R	66,291R	84,419R	65,709R	92,219R	189,704R	354,190R
1995 F	543,157R	451,050R	38,798R	103,455R	29,849R	46,254R	16,377R	66,411R	84,147R	65,759R	92,106R	189,426R	353,731R
1995 M	540,245R	448,136R	38,026R	102,772R	29,360R	45,591R	16,462R	65,728R	84,437R	65,761R	92,109R	187,554R	352,692R
1995 A	540,501R	448,529R	38,768R	101,561R	28,737R	46,266R	17,225R	65,298R	84,503R	66,171R	91,972R	187,221R	353,280R
1995 M	541,800R	450,002R	38,561R	102,455R	28,251R	46,404R	16,978R	65,512R	85,465R	66,376R	91,798R	187,169R	354,631R
1995 J	541,008R	449,124R	38,629R	101,280R	28,034R	46,467R	16,951R	65,537R	85,711R	66,515R	91,883R	185,823R	355,185R
1995 J	541,704R	449,944R	38,801R	102,029R	27,784R	46,688R	17,028R	65,205R	85,942R	66,466R	91,761R	186,571R	355,134R
1995 A	543,134	451,562	38,922	102,401	27,879	46,476	16,976	65,946	86,134	66,828	91,573	187,107	356,027
1995 S	543,834	452,356	39,285	102,572	28,097	46,694	16,747	65,958	85,971	67,034	91,478	187,633	356,202
1995 O	542,348	450,997	38,879	102,522	28,084	46,472	16,537	65,477	86,140	66,888	91,351	186,943	355,404

Labour force status of the population

Répartition de la population active

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée	Seasonally adjusted		Données désaisonnalisées										Unemployed as % of labour force			
	Labour force participation rate % Taux d'activité	Civilian labour force Population active civile	Employed Personnes ayant un emploi						Chômeurs, en % de la population active							
			Total Total	Full time À plein temps	Part time À temps partiel	Paid workers Salariés	Self-Employed Travailleurs auto- nomes	Men Hommes		Women Femmes		Total Total	Age group: 25 and over Groupe d'âge : 25 ans ou plus		Age group: 15-24 Groupe d'âge : De 15 à 24 ans	
								Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 De 15 à 24 ans	Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 De 15 à 24 ans		Men Hommes	Women Femmes		
	D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014		D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623	
1981	65.3	12,332	11,398	9,875	1,523	10,300	1,098	5,291	1,512	3,267	1,328	7.6	4.9	6.6	13.1	
1982	64.7	12,398	11,035	9,462	1,573	9,941	1,094	5,169	1,321	3,309	1,235	11.0	8.2	8.7	18.6	
1983	64.9	12,610	11,106	9,412	1,694	9,968	1,138	5,192	1,278	3,427	1,208	11.9	9.3	9.5	19.7	
1984	65.3	12,853	11,402	9,671	1,732	10,222	1,180	5,299	1,316	3,580	1,208	11.3	9.0	9.6	17.7	
1985	65.8	13,123	11,742	9,932	1,810	10,543	1,199	5,447	1,316	3,750	1,228	10.5	8.4	9.4	16.3	
1986	66.3	13,378	12,095	10,231	1,863	10,916	1,179	5,589	1,343	3,929	1,233	9.6	7.6	8.6	15.0	
1987	66.7	13,631	12,422	10,553	1,869	11,216	1,206	5,736	1,339	4,123	1,225	8.9	7.0	8.3	13.5	
1988	67.2	13,900	12,819	10,870	1,949	11,587	1,232	5,917	1,330	4,357	1,215	7.8	6.1	7.5	11.9	
1989	67.5	14,151	13,086	11,125	1,961	11,867	1,219	6,047	1,310	4,522	1,207	7.5	6.1	7.3	11.2	
1990	67.3	14,329	13,165	11,156	2,009	11,896	1,269	6,092	1,229	4,689	1,156	8.1	6.9	7.3	12.7	
1991	66.7	14,408	12,916	10,808	2,108	11,639	1,277	5,989	1,115	4,713	1,099	10.4	9.2	8.8	16.2	
1992	65.9	14,482	12,842	10,693	2,149	11,552	1,290	5,967	1,063	4,767	1,044	11.3	10.5	9.3	17.8	
1993	65.5	14,663	13,015	10,772	2,243	11,625	1,390	6,081	1,045	4,873	1,015	11.2	10.2	9.6	17.7	
1994	65.3	14,832	13,292	11,038	2,254	11,842	1,450	6,224	1,065	4,994	1,008	10.4	9.4	8.9	16.5	
1995	64.8	14,928	13,506	11,269	2,237	12,067	1,439	6,332	1,064	5,101	1,008	9.5	8.4	8.2	15.6	
1992 D 12	65.9	14,594	12,924	10,747	2,177	11,584	1,340	6,035	1,054	4,816	1,019	11.4	10.4	9.7	18.0	
1993 J 16	65.6	14,556	12,947	10,786	2,161	11,588	1,359	6,056	1,053	4,826	1,012	11.1	10.0	9.5	17.1	
F 20	65.4	14,534	12,953	10,777	2,176	11,585	1,368	6,057	1,061	4,825	1,010	10.9	9.8	9.6	16.5	
M 20	65.8	14,637	12,990	10,815	2,175	11,614	1,376	6,066	1,060	4,844	1,020	11.3	10.1	9.7	17.7	
A 17	65.6	14,625	12,962	10,778	2,184	11,601	1,361	6,066	1,056	4,825	1,015	11.4	10.1	9.9	17.8	
M 15	65.6	14,633	12,968	10,718	2,250	11,550	1,418	6,054	1,045	4,865	1,004	11.4	10.3	9.7	18.0	
J 19	65.9	14,736	13,058	10,740	2,318	11,628	1,430	6,085	1,043	4,909	1,021	11.4	10.3	9.4	18.6	
J 17	65.7	14,718	13,016	10,705	2,311	11,627	1,389	6,079	1,033	4,887	1,017	11.6	10.5	9.8	18.4	
A 21	65.5	14,688	13,023	10,750	2,273	11,608	1,415	6,089	1,034	4,887	1,013	11.3	10.3	9.7	17.7	
S 18	65.5	14,699	13,053	10,796	2,257	11,649	1,404	6,085	1,040	4,906	1,022	11.2	10.4	9.4	17.3	
O 16	65.3	14,693	13,058	10,815	2,243	11,660	1,398	6,105	1,036	4,901	1,016	11.1	10.1	9.6	17.4	
N 13	65.4	14,714	13,086	10,809	2,277	11,694	1,392	6,119	1,039	4,905	1,023	11.1	9.9	9.4	17.8	
D 11	65.5	14,757	13,097	10,801	2,296	11,692	1,405	6,126	1,055	4,897	1,019	11.2	10.1	9.8	17.3	
1994 J 15	65.3	14,740	13,061	10,800	2,261	11,690	1,371	6,105	1,048	4,902	1,006	11.4	10.5	9.6	17.8	
F 19	65.4	14,771	13,139	10,858	2,281	11,728	1,411	6,160	1,053	4,921	1,005	11.0	9.9	9.3	17.9	
M 19	65.2	14,748	13,189	10,900	2,289	11,760	1,429	6,192	1,054	4,932	1,011	10.6	9.5	9.2	16.7	
A 16	65.4	14,818	13,195	10,930	2,265	11,777	1,418	6,189	1,053	4,956	997	11.0	10.1	9.2	17.2	
M 21	65.3	14,811	13,236	10,979	2,257	11,798	1,438	6,204	1,063	4,956	1,013	10.6	9.5	9.2	16.9	
J 18	65.2	14,794	13,269	11,030	2,239	11,825	1,444	6,212	1,066	4,978	1,013	10.3	9.3	8.9	16.2	
J 16	65.3	14,831	13,325	11,069	2,256	11,842	1,483	6,237	1,074	5,000	1,014	10.2	9.1	8.7	16.2	
A 20	65.4	14,884	13,347	11,063	2,284	11,868	1,479	6,246	1,073	5,020	1,008	10.3	9.1	9.2	16.2	
S 17	65.4	14,897	13,400	11,144	2,256	11,898	1,502	6,261	1,075	5,039	1,025	10.0	9.1	8.7	15.8	
O 15	65.2	14,865	13,385	11,150	2,235	11,897	1,488	6,272	1,067	5,051	995	10.0	8.9	8.4	16.3	
N 12	65.3	14,913	13,480	11,247	2,233	12,010	1,470	6,313	1,090	5,069	1,008	9.6	8.7	8.2	15.2	
D 10	65.2	14,907	13,479	11,267	2,212	12,006	1,473	6,305	1,071	5,097	1,006	9.6	8.7	8.0	15.6	
1995 J 21	65.3	14,943	13,494	11,257	2,237	12,047	1,447	6,309	1,090	5,077	1,018	9.7	8.8	8.5	14.8	
F 18	65.1	14,910	13,474	11,269	2,205	12,036	1,438	6,297	1,085	5,087	1,005	9.6	8.7	8.6	14.7	
M 18	65.1	14,932	13,488	11,293	2,195	12,028	1,460	6,310	1,080	5,094	1,004	9.7	8.7	8.5	15.0	
A 15	64.9	14,894	13,488	11,276	2,212	12,077	1,411	6,323	1,075	5,072	1,018	9.4	8.5	8.0	15.3	
M 20	64.9	14,912	13,488	11,241	2,247	12,105	1,383	6,308	1,068	5,089	1,023	9.5	8.8	8.1	15.1	
J 17	64.9	14,935	13,504	11,253	2,251	12,087	1,417	6,312	1,076	5,089	1,027	9.6	8.6	8.3	15.2	
J 15	64.9	14,946	13,485	11,257	2,228	12,065	1,420	6,321	1,049	5,103	1,012	9.8	8.7	8.1	16.6	
A 19	64.8	14,941	13,513	11,278	2,235	12,087	1,426	6,341	1,058	5,101	1,013	9.6	8.4	8.3	15.7	
S 16	64.5	14,906	13,538	11,297	2,241	12,116	1,422	6,377	1,037	5,126	998	9.2	7.7	7.9	16.4	
O 14	64.8	14,971	13,557	11,320	2,237	12,139	1,418	6,352	1,061	5,129	1,015	9.4	8.4	8.0	15.6	
N 11	64.4	14,911	13,513	11,256	2,257	12,025	1,488	6,365	1,051	5,112	985	9.4	8.1	8.2	15.7	
D 9	64.7	14,978	13,567	11,275	2,292	12,047	1,520	6,377	1,060	5,145	985	9.4	8.2	8.0	16.1	

Labour force status of the population by region
Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire; données désaisonnalisées

Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique			Quebec Québec			Ontario Ontario			Prairie provinces Provinces des Prairies			British Columbia Colombie-Britannique		
	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage
				D768475	D768476	D768478	D768645	D768646	D768648				D769230	D769231	D769233
1981	927	820	11.5	3,130	2,803	10.4	4,643	4,338	6.6	2,198	2,099	4.5	1,436	1,339	6.7
1982	926	794	14.3	3,084	2,657	13.9	4,701	4,244	9.7	2,241	2,071	7.6	1,444	1,268	12.2
1983	950	809	14.8	3,141	2,701	14.0	4,775	4,278	10.4	2,282	2,061	9.7	1,461	1,258	13.9
1984	976	827	15.3	3,201	2,789	12.9	4,885	4,444	9.0	2,308	2,081	9.8	1,483	1,263	14.8
1985	996	838	15.9	3,269	2,879	11.9	5,012	4,608	8.1	2,336	2,120	9.2	1,512	1,297	14.2
1986	1,013	862	14.9	3,313	2,948	11.0	5,133	4,772	7.0	2,371	2,158	9.0	1,548	1,354	12.5
1987	1,026	883	13.9	3,384	3,034	10.3	5,272	4,951	6.1	2,369	2,163	8.7	1,579	1,390	12.0
1988	1,050	920	12.4	3,445	3,121	9.4	5,408	5,136	5.0	2,386	2,197	7.9	1,611	1,444	10.3
1989	1,072	941	12.2	3,481	3,157	9.3	5,521	5,241	5.1	2,402	2,225	7.4	1,676	1,524	9.1
1990	1,092	953	12.7	3,531	3,172	10.2	5,577	5,226	6.3	2,426	2,253	7.1	1,704	1,561	8.4
1991	1,086	935	13.9	3,522	3,099	12.0	5,582	5,044	9.6	2,456	2,254	8.2	1,761	1,585	10.0
1992	1,083	921	15.0	3,518	3,067	12.8	5,610	5,001	10.9	2,463	2,233	9.3	1,809	1,619	10.5
1993	1,088	920	15.4	3,546	3,080	13.2	5,692	5,089	10.6	2,491	2,260	9.3	1,845	1,666	9.7
1994	1,101	938	14.8	3,595	3,156	12.2	5,707	5,160	9.6	2,517	2,305	8.4	1,913	1,733	9.4
1995	1,102	954	13.4	3,612	3,204	11.3	5,732	5,231	8.7	2,547	2,354	7.6	1,935	1,762	9.0
1992 D 12	1,086	922	15.1	3,562	3,088	13.3	5,655	5,035	11.0	2,476	2,235	9.7	1,833	1,650	10.0
1993 J 16	1,081	922	14.7	3,532	3,067	13.2	5,667	5,086	10.3	2,463	2,238	9.1	1,819	1,640	9.8
F 20	1,081	920	14.9	3,533	3,070	13.1	5,649	5,087	9.9	2,460	2,241	8.9	1,816	1,638	9.8
M 20	1,093	929	15.0	3,544	3,076	13.2	5,687	5,098	10.4	2,474	2,238	9.5	1,823	1,647	9.7
A 17	1,087	924	15.0	3,549	3,071	13.5	5,694	5,083	10.7	2,475	2,233	9.8	1,829	1,646	10.0
M 15	1,090	923	15.3	3,542	3,077	13.1	5,691	5,084	10.7	2,479	2,247	9.4	1,828	1,630	10.8
J 19	1,102	933	15.3	3,573	3,084	13.7	5,724	5,109	10.7	2,498	2,269	9.2	1,839	1,658	9.8
J 17	1,096	926	15.5	3,535	3,065	13.3	5,737	5,095	11.2	2,500	2,259	9.6	1,861	1,673	10.1
A 21	1,089	916	15.9	3,526	3,070	12.9	5,697	5,082	10.8	2,509	2,271	9.5	1,862	1,684	9.6
S 18	1,084	913	15.8	3,547	3,088	12.9	5,700	5,093	10.6	2,512	2,277	9.4	1,850	1,677	9.4
O 16	1,088	915	15.9	3,558	3,084	13.3	5,678	5,088	10.4	2,504	2,279	9.0	1,861	1,688	9.3
N 13	1,089	920	15.5	3,570	3,111	12.9	5,675	5,071	10.6	2,508	2,278	9.2	1,863	1,702	8.6
D 11	1,091	915	16.1	3,553	3,100	12.7	5,723	5,101	10.9	2,511	2,282	9.1	1,891	1,704	9.9
1994 J 15	1,089	917	15.8	3,583	3,122	12.9	5,670	5,058	10.8	2,498	2,264	9.4	1,900	1,706	10.2
F 19	1,090	924	15.2	3,587	3,142	12.4	5,684	5,079	10.6	2,507	2,280	9.1	1,918	1,723	10.2
M 19	1,094	934	14.6	3,570	3,149	11.8	5,667	5,100	10.0	2,506	2,285	8.8	1,900	1,720	9.5
A 16	1,103	933	15.4	3,606	3,145	12.8	5,702	5,121	10.2	2,507	2,287	8.8	1,909	1,709	10.5
M 21	1,105	938	15.1	3,589	3,145	12.4	5,691	5,129	9.9	2,512	2,290	8.8	1,920	1,738	9.5
J 18	1,098	935	14.8	3,580	3,152	12.0	5,671	5,135	9.5	2,511	2,296	8.6	1,921	1,743	9.3
I 16	1,103	935	15.2	3,592	3,174	11.6	5,708	5,167	9.5	2,510	2,298	8.4	1,910	1,741	8.8
A 20	1,105	943	14.7	3,606	3,160	12.4	5,730	5,197	9.3	2,510	2,301	8.3	1,923	1,741	9.5
S 17	1,101	940	14.6	3,595	3,154	12.3	5,750	5,226	9.1	2,527	2,324	8.0	1,925	1,753	8.9
O 15	1,104	945	14.4	3,592	3,158	12.1	5,716	5,203	9.0	2,537	2,333	8.0	1,914	1,740	9.1
N 12	1,105	949	14.1	3,612	3,194	11.6	5,743	5,249	8.6	2,541	2,352	7.4	1,906	1,736	8.9
D 10	1,113	956	14.1	3,624	3,182	12.2	5,737	5,254	8.4	2,537	2,350	7.4	1,905	1,743	8.5
1995 J 21	1,112	950	14.6	3,633	3,198	12.0	5,742	5,249	8.6	2,537	2,351	7.3	1,922	1,752	8.8
F 18	1,104	947	14.2	3,629	3,212	11.5	5,742	5,238	8.8	2,542	2,353	7.4	1,908	1,736	9.0
M 18	1,104	955	13.5	3,631	3,197	12.0	5,713	5,213	8.8	2,553	2,365	7.4	1,939	1,765	9.0
A 15	1,104	953	13.7	3,608	3,195	11.4	5,722	5,223	8.7	2,546	2,357	7.4	1,935	1,766	8.7
M 20	1,103	951	13.8	3,597	3,205	10.9	5,748	5,231	9.0	2,549	2,353	7.7	1,923	1,751	8.9
J 17	1,107	949	14.3	3,611	3,203	11.3	5,738	5,233	8.8	2,540	2,358	7.2	1,931	1,757	9.0
J 15	1,102	950	13.8	3,593	3,193	11.1	5,751	5,217	9.3	2,553	2,354	7.8	1,942	1,766	9.1
A 19	1,104	954	13.6	3,598	3,201	11.0	5,728	5,213	9.0	2,560	2,360	7.8	1,947	1,778	8.7
S 16	1,101	960	12.8	3,603	3,209	10.9	5,706	5,222	8.5	2,545	2,357	7.4	1,953	1,781	8.8
O 14	1,102	961	12.8	3,633	3,226	11.2	5,735	5,240	8.6	2,549	2,360	7.4	1,948	1,772	9.0
N 11	1,087	955	12.1	3,599	3,203	11.0	5,732	5,255	8.3	2,549	2,351	7.8	1,942	1,760	9.4
D 9	1,104	968	12.3	3,635	3,226	11.3	5,749	5,260	8.5	2,554	2,358	7.7	1,945	1,766	9.2

Thousands of units En milliers d'unités

Year and month Année ou mois	Seasonally adjusted, annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels									Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées	
	Starts Mises en chantier									Vacancies at end of period Logements inoccupés en fin de période	
	Total Total	Urban centres Centres urbains								Single-family and duplex Maisons unifamiliales et duplex	Apartment and row Appartements et maisons en rangée
			Single detached dwellings Maisons unifamiliales	Multiple dwellings Habitations multifamiliales	Total Total	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique	Quebec Québec	Ontario Ontario	Prairie provinces Provinces des Prairies		
										H965	H1027
1979	197.0	72.9	78.8	151.7	5.6	34.0	47.8	43.0	21.3	9.4	11.8
1980	158.6	60.7	64.3	125.0	4.7	23.1	35.4	31.5	30.3	7.5	6.7
1981	178.0	63.4	79.1	142.4	4.2	23.1	45.4	39.8	30.0	8.8	7.4
1982	125.9	39.1	65.7	104.8	4.3	19.0	35.2	29.4	16.9	5.4	13.0
1983	162.6	77.6	56.6	134.2	7.6	33.6	50.3	24.4	18.3	4.1	9.1
1984	134.9	64.7	46.2	110.9	6.4	35.0	42.3	13.3	13.8	4.4	8.1
1985	165.8	78.4	61.0	139.4	9.3	41.4	57.1	15.5	16.2	3.2	5.5
1986	199.8	97.3	73.5	170.9	10.0	52.7	71.9	17.5	18.9	3.8	7.9
1987	246.0	115.2	100.2	215.3	8.9	66.8	93.9	19.3	26.5	5.8	9.0
1988	222.6	102.4	87.3	189.6	8.6	50.6	86.9	16.6	26.9	6.6	12.4
1989	215.4	100.4	83.0	183.3	8.9	41.9	81.0	16.9	34.6	7.1	13.6
1990	181.6	76.6	74.0	150.6	7.8	40.2	53.3	17.7	31.5	9.9	16.2
1991	156.2	66.0	64.1	130.1	7.1	37.1	46.1	12.1	27.6	7.6	13.8
1992	168.3	70.8	69.4	140.1	7.0	31.1	48.7	18.7	34.6	7.2	12.3
1993	155.4	64.4	65.6	130.0	6.9	27.9	38.8	18.2	38.2	8.8	11.1
1994	154.1	67.3	60.1	127.3	7.0	27.2	41.6	16.9	34.6	9.0	11.3
1992 N	164.7	76.3	62.2	138.5	6.6	27.1	46.8	20.4	37.6	7.1	11.9
1992 D	169.5	76.4	66.9	143.3	6.1	28.1	46.3	23.5	39.3	7.2	12.3
1993 J	140.0	64.0	52.2	116.2	7.3	29.0	33.2	14.3	32.4	7.3	12.0
1993 F	149.3	69.6	55.9	125.5	4.3	28.3	37.8	20.9	34.2	7.4	11.7
1993 M	159.3	64.5	71.0	135.5	5.2	27.1	45.4	17.0	40.8	7.6	11.0
1993 A	162.4	65.3	72.0	137.3	5.5	30.6	40.3	21.2	39.7	7.6	10.6
1993 M	143.8	62.6	56.1	118.7	6.5	25.8	37.7	14.9	33.8	7.8	10.7
1993 J	148.5	60.1	63.3	123.4	8.0	29.3	31.7	18.7	35.7	7.9	10.7
1993 J	162.2	61.6	73.2	134.8	7.3	30.2	36.3	18.7	42.3	7.7	10.6
1993 A	159.7	62.4	69.9	132.3	7.8	25.9	34.9	18.7	45.0	7.8	10.4
1993 S	152.6	63.0	62.2	125.2	7.7	29.5	35.7	18.5	33.8	8.1	10.8
1993 O	160.3	67.4	67.6	135.0	8.0	27.1	42.5	19.0	38.4	8.4	10.5
1993 N	162.8	63.3	74.2	137.5	7.9	25.7	48.3	17.1	38.5	8.8	10.8
1993 D	163.9	69.2	69.4	138.6	7.3	26.1	42.5	19.4	43.3	8.8	11.1
1994 J	148.2	69.4	51.0	120.4	6.4	27.6	37.2	19.2	30.0	8.8	11.0
1994 F	153.7	57.4	68.5	125.9	4.5	20.4	39.8	18.6	42.6	8.8	10.9
1994 M	159.5	66.1	65.6	131.7	6.1	31.3	37.9	14.6	41.8	8.6	10.6
1994 A	161.0	74.7	56.5	131.2	7.3	34.2	42.9	17.1	29.7	8.4	9.9
1994 M	163.0	73.2	60.0	133.2	8.2	34.0	42.1	17.0	31.9	8.3	9.6
1994 J	173.3	72.0	71.5	143.5	11.0	29.3	45.0	18.4	39.8	7.9	9.6
1994 J	157.4	74.1	57.1	131.2	6.8	29.0	44.4	17.8	33.2	7.6	10.3
1994 A	153.3	68.4	58.7	127.1	7.3	27.7	43.6	16.0	32.5	7.7	10.5
1994 S	154.4	68.6	59.6	128.2	8.3	23.5	47.3	16.8	32.3	8.0	10.9
1994 O	148.4	62.6	62.3	124.9	6.0	22.8	46.0	16.9	33.2	8.5	10.9
1994 N	148.0	61.3	63.2	124.5	6.7	23.0	39.9	15.1	39.8	8.9	11.2
1994 D	128.1	59.3	45.3	104.6	6.0	23.4	32.6	14.0	28.6	9.0	11.3
1995 J	140.7	56.9	61.7	118.6	5.1	23.3	36.5	14.1	39.6	8.9	11.6
1995 F	133.1	60.2	50.8	111.0	5.9	21.5	39.1	15.8	28.7	9.5	11.7
1995 M	108.2	46.0	40.1	86.1	4.7	15.6	38.0	10.0	17.8	9.6	11.7
1995 A	111.5	44.5	46.4	90.9	4.6R	20.0R	30.1R	12.2R	24.0R	9.8	12.0
1995 M	100.2	40.5	39.1	79.6	6.5	16.3	24.7	10.8	21.3	9.8	12.0
1995 J	113.3	46.1	46.6	92.7	7.2	14.8	34.4	11.7	24.6	9.5	12.2
1995 J	98.5R	40.7R	38.2R	78.9R	4.9	13.6R	24.4R	14.7R	21.3	9.0	12.3
1995 A	107.2R	44.4R	43.2R	87.6R	5.4	13.8R	32.2R	14.2R	22.0	8.5	11.8
1995 S	108.7	46.9	42.2	89.1	5.2	14.3	33.1	12.1	24.4	8.3	11.6
1995 O	97.1	46.8	32.3	79.1	5.4	14.6	27.2	14.3	17.6	8.2	11.7
1995 N	104.4	47.6	38.8	86.4	4.9	13.6	33.4	12.2	22.3	8.1	11.6

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	All items Indice global	All items excluding the effect of indirect taxes Indice global hors effet des impôts indirects	Food Alimentation	Total energy (unadjusted) Produits énergétiques (données non désaisonnalisées)	Total excluding food and energy Indice global hors alimentation et énergie	Total excluding food, energy and the effect of indirect taxes Indice global hors alimentation, énergie et effet des impôts indirects	Total goods Biens				Goods excluding food and energy Biens hors alimentation et énergie	Services Services		
							Total Total	Non-durables Biens non durables	Semi-durables Biens semi-durables	Durables Biens durables		Total Total	Shelter Logement	Services excluding shelter services Services, logement exclu
	P719500	B3312	P719503	P700288	P719502	B3313								
1980	67.2		70.8	57.6	67.5		68.2	63.8	77.0	74.4	69.6	65.8	67.4	
1981	75.5		78.9	74.9	74.8		77.2	74.0	83.2	81.4	76.5	73.4	74.8	
1982	83.7		84.6	89.7	82.9		84.4	82.6	88.7	86.0	82.8	82.8	83.9	
1983	88.5		87.7	96.7	88.0		89.0	87.7	92.6	89.4	87.8	88.2	89.6	
1984	92.4	93.6	92.6	102.0	91.4	92.8	93.2	92.9	94.8	92.4	91.1	91.6	92.9	
1985	96.0	96.8	95.2	107.7	95.0	95.9	96.8	97.1	97.3	95.2	94.8	95.2	96.0	94.1
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1987	104.4	104.0	104.4	102.6	104.6	104.3	104.1	104.5	104.0	103.1	104.3	104.8	105.1	104.2
1988	108.6	107.4	107.2	103.2	109.6	108.4	107.8	107.7	109.2	107.0	109.4	109.6	110.4	108.7
1989	114.0	112.0	111.1	106.8	115.6	113.6	112.5	112.8	114.1	111.8	115.1	115.9	117.9	113.8
1990	119.5	116.8	115.7	117.4	120.7	118.1	117.0	119.8	117.3	112.5	118.4	122.4	124.4	120.3
1991	126.2	120.7	121.2	123.2	127.8	122.4	122.9	127.1	128.3	112.4	125.4	130.2	128.6	131.0
1992	128.1	122.0	120.8	123.5	130.4	124.4	123.9	128.0	129.1	113.7	127.5	133.1	130.2	135.0
1993	130.4	124.0	122.8	125.1	133.0	126.5	125.9	130.0	130.4	116.4	129.7	135.9	131.5	139.0
1994	130.7	125.7	123.3	125.8	133.1	128.6	124.5	124.6	131.6	120.7	127.3	138.2	131.8	143.2
1992 N	128.9	122.7	121.5	125.4	131.4	125.2	124.7	129.0	129.3	114.6	128.4	134.2	130.8	136.5
1992 D	129.3	123.1	122.0	125.1	131.6	125.4	125.0	129.6	129.5	114.9	128.6	134.4	131.0	136.7
1993 J	129.5	123.3	121.9	125.9	131.9	125.7	125.3	129.5	130.2	115.1	128.9	134.7	131.3	137.1
1993 F	129.7	123.5	122.5	125.1	132.1	125.9	125.5	129.9	129.8	115.2	129.1	134.9	131.3	137.4
1993 M	129.8	123.6	122.2	124.2	132.3	126.1	125.3	129.7	129.6	115.1	128.8	135.2	131.6	137.8
1993 A	130.0	123.6	122.1	124.4	132.6	126.2	125.5	129.8	130.0	115.3	128.9	135.5	131.6	138.0
1993 M	130.1	123.7	123.1	125.2	132.5	126.1	125.6	130.1	130.0	115.8	129.0	135.5	131.5	138.3
1993 J	130.2	123.7	122.5	126.4	132.7	126.2	125.6	129.8	130.6	115.8	129.3	135.6	131.5	138.6
1993 J	130.3	123.8	122.4	125.8	133.0	126.5	125.7	129.5	130.6	116.2	129.8	135.9	131.6	139.0
1993 A	130.5	124.0	122.6	125.0	133.2	126.7	125.8	129.8	130.0	116.8	129.9	136.2	131.5	139.6
1993 S	130.9	124.4	122.8	125.5	133.6	127.0	126.3	130.2	130.8	117.1	130.4	136.5	131.7	140.0
1993 O	131.1	124.5	123.0	124.9	133.8	127.2	126.6	130.5	130.9	117.6	130.6	136.7	131.7	140.3
1993 N	131.3	124.7	123.4	124.9	134.1	127.5	126.9	130.5	131.5	118.4	131.1	136.7	131.6	140.6
1993 D	131.5	124.9	123.9	123.4	134.2	127.6	127.0	130.7	131.2	118.6	131.2	136.9	131.6	141.1
1994 J	131.2	124.6	123.4	122.3	134.1	127.5	126.7	129.7	131.4	118.8	131.2	136.7	131.4	140.9
1994 F	130.0	125.1	122.9	123.8	132.5	128.2	124.1	124.3	131.4	119.4	127.1	137.3	131.5	141.8
1994 M	130.0	125.1	122.4	124.0	132.5	128.2	123.8	124.0	131.5	119.5	126.7	137.4	131.5	142.1
1994 A	130.3	125.4	123.0	123.9	132.7	128.4	124.1	124.1	131.9	120.0	126.8	137.5	131.0	142.4
1994 M	130.0	125.2	122.7	125.0	132.4	128.2	123.6	123.7	130.8	120.0	126.1	137.7	131.5	142.6
1994 J	130.3	125.5	122.5	126.8	132.7	128.5	123.8	123.6	131.4	120.5	126.7	138.1	131.8	143.0
1994 J	130.5	125.7	123.1	127.9	132.9	128.7	124.2	124.0	131.6	120.9	126.7	138.2	131.8	143.3
1994 A	130.8	126.0	123.4	129.1	133.0	128.8	124.6	124.4	131.2	121.2	126.9	138.5	131.9	143.6
1994 S	131.0	126.2	123.5	127.7	133.5	129.3	124.7	124.2	131.8	121.8	127.3	139.0	132.5	144.3
1994 O	131.0	126.2	123.8	125.2	133.5	129.3	124.6	124.1	131.7	122.0	127.3	138.8	131.7	144.4
1994 N	131.2	126.4	123.9	127.3	133.6	129.4	124.9	124.4	131.7	122.0	127.5	139.1	132.1	144.6
1994 D	131.7	126.9	124.3	126.2	134.2	129.9	125.2	124.5	132.4	122.6	127.9	139.7	132.3	145.8
1995 J	131.9	127.1	124.7	125.7	134.5	130.2	125.7	124.9	132.2	123.5	128.2	139.9	132.9	145.8
1995 F	132.2	127.4	125.2	126.0	134.5	130.2	126.0	125.7	132.1	123.5	128.5	140.3	133.3	146.1
1995 M	132.6	127.6	125.5	126.8	135.0	130.7	126.4	126.4	131.5	123.8	128.5	140.7	133.6	146.5
1995 A	133.1	128.1	126.5	127.2	135.3	130.9	127.2	127.4	132.7	124.1	128.8	141.0	133.8	146.9
1995 M	133.3	128.2	125.7	130.2	135.7	131.3	127.3	127.5	132.5	124.5	129.2	141.6	134.4	147.5
1995 J	133.3	128.2	125.5	130.1	135.8	131.4	127.0	127.1	131.8	124.5	129.3	142.0	134.4	148.1
1995 J	133.3	128.2	125.6	129.0	135.9	131.5	126.9	126.7	131.8	124.6	129.5	142.3	134.0	148.9
1995 A	133.4	128.3	125.2	127.2	136.2	131.8	126.6	126.0	131.9	125.1	129.9	142.5	133.9	149.3
1995 S	133.7	128.6	126.0	127.6	136.5	132.1	127.1	126.4	133.5	125.2	130.1	142.7	134.0	149.8
1995 O	133.8	128.7	126.1	126.1	136.6	132.2	127.3	126.6	133.8	125.5	130.6	142.4	133.6	149.7
1995 N	133.8	128.7	126.1	125.7	136.7	132.3	127.0	126.0	134.7	125.0	130.7	142.5	133.7	149.6

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	Commodity price index 1982 - 90 = 100, U.S. dollar terms* Indice des prix des produits de base; 1982-1990 = 100, en dollars É.-U.*					Wage settlements, excluding COLA compound average annual increase in base rates (%) Accords salariaux : Hausse annuelle moyenne composée des taux de base (sans IVC), en %			Agreements in force - changes in wage rates % Conventions en vigueur, variation en % des taux de rémunération	Average weekly earnings (including overtime) in dollars Gains hebdo- madaires moyens (heures supplé- mentaires comprises) en dollars	Average hourly earnings (excluding overtime) in dollars Gains horaires moyens (heures supplé- mentaires non comprises) en dollars	Fixed weight index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens
	Total Total	Total excluding energy Total, énergie exclue	Energy Énergie	Food Alimentation	Industrial materials Matières industrielles	Total Ensemble des industries	Public sector Secteur public	Private sector Secteur privé				
	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028		L57711		L95705
1985	95.7	86.3	113.4	94.9	82.7	3.7	3.9	3.1	3.5	411.95	11.89	96.6
1986	81.8	87.3	71.6	89.4	86.5	3.4	3.7	2.8	3.6	424.21	12.30	100.1
1987	90.3	97.5	76.9	90.0	100.6	3.7	3.9	3.3	3.8	440.16	12.73	
1988	100.1	117.5	67.8	102.1	123.7	4.4	4.0	4.9	4.2	459.67	13.22	107.7
1989	106.0	121.1	78.0	108.0	126.4	5.3	5.3	5.2	5.5	483.18	13.97	113.6
1990	106.6	114.6	91.6	103.2	119.2	6.1	6.2	6.0	5.4	505.08	14.70	119.9
1991	94.7	101.1	82.8	96.9	102.8	3.4	3.3	3.9	5.3	528.62	15.52	126.1
1992	94.4	101.7	80.7	100.9	102.0	2.0	1.7	2.8	3.5	546.96	16.13	130.8
1993	94.9	104.7	76.5	105.5	104.4	0.4	0.4	0.5	2.6	556.73	16.42	133.2
1994	98.0	112.7	70.7	104.0	116.2	0.1	-0.1	1.1	1.3	567.02	16.68	135.3
1995	105.9	125.0	70.4	107.2	132.2				0.9			
1992 J	95.7	102.9	82.4	101.1	103.6					548.26	15.99	130.7
A	95.4	102.3	82.5	97.7	104.1					548.92	16.00	130.8
S	97.3	103.9	85.1	98.1	106.2	2.9	2.9	3.0R	3.5	553.33	16.21	131.3
O	94.8	99.2	86.7	97.5	99.9					554.44	16.28	131.8
N	93.6	99.6	82.6	99.7	99.6					552.98	16.31	131.9
D	94.6	102.3	80.3	101.4	102.6	1.7	1.6	1.9	3.4	553.29	16.43	132.4
1993 J	94.8	103.3	78.7	102.2	103.8					553.38	16.46	132.7
F	100.4	111.4	79.8	102.2	115.1					552.14	16.45	132.7
M	104.2	116.4	81.5	103.1	121.8	1.0	1.9	-0.1	3.1	554.86	16.45	132.7
A	98.3	107.3	81.5	102.7	109.1					556.97	16.51	133.5
M	93.1	98.9	82.1	102.3	97.6					552.66	16.34	132.9
J	90.6	97.8	77.2	102.4	96.0	0.3	0.2	0.8	2.8	557.59	16.38	133.4
J	89.3	97.6	73.6	107.8	93.5					558.84	16.30	133.3
A	91.3	100.2	74.7	107.5R	97.3					557.60	16.25	132.9
S	92.1	101.5	74.5	107.0	99.3	0.5	0.4	1.1	2.4	560.79	16.43	133.5
O	92.0	101.5R	74.3	106.8R	99.3					559.28	16.41	133.3
N	95.1	107.6	71.8	110.7	106.3					558.74	16.44	133.5
D	97.2	112.9	68.0	111.8R	113.4	0.2	0.1	0.3	2.2	557.92	16.56	133.8
1994 J	98.1	114.3	67.8	114.0	114.5					560.64	16.63	134.1
F	97.5	113.1	68.2	113.6	112.9					559.31	16.66	134.3
M	96.9	112.3	68.0	110.0	113.3	0.3	0.2	0.3	1.9	564.90	16.70	134.4
A	93.8	106.8	69.5	109.6	105.7					566.76	16.70	135.0
M	98.1	111.5	73.0	108.8	112.6					563.12	16.63	134.7
J	99.4	112.7	74.6	102.9	116.7	-	-0.1	1.5	1.5	570.76	16.69	135.6
J	98.1	109.9	76.1	98.9	114.3					571.15	16.64	135.6
A	97.6	110.9	72.7	98.9	115.8					567.01	16.44	134.3
S	97.1	111.9	69.4	98.0	117.5	0.3	-0.2	1.2	0.9	571.43	16.58	135.2
O	97.6	113.2	68.4	96.6	120.0					569.56	16.70	136.0
N	101.5	117.9	71.0	97.8	126.0					570.49	16.83	136.7
D	100.9	117.8	69.4	98.9	125.5	0.3	-0.1	1.2R	0.7	569.16	16.99	137.7
1995 J	103.5	121.4	70.0	100.9	129.8					569.66	17.03	137.9
F	102.4	119.8	69.8	100.6	127.6					570.24	17.07	137.9
M	102.4	120.2	69.1	99.3	128.7	0.7	0.1	1.6	0.8	572.90	17.08	138.2
A	103.2	118.8	74.0	100.4	126.3					569.11	16.98	137.7
M	103.4	119.0	74.3	101.7R	126.0					566.54	16.87	137.5
J	104.6	122.7	70.7	107.9	128.7	1.0R	0.6R	1.4	0.8	574.19	16.92	138.4
J	106.8R	128.1	67.1R	113.6	134.0					570.79R	16.78R	137.4R
A	106.7R	127.5	68.0R	109.6R	134.7					573.60	16.81	138.0
S	109.7R	131.0R	69.8R	110.9R	139.2	0.8	0.4	1.1	0.9	577.13	16.93	138.8
O	108.8	130.7	67.9	112.3	138.2					575.01	16.98	138.8
N	109.1	130.0	70.0	113.0	136.8							
D	110.6	130.4	73.5	116.3	136.2							

* The Bank of Canada commodity price index has been rebased and reweighted. See technical note for details.

* La pondération et l'année de base de l'indice des prix des produits de base ont été changées. Pour plus de détails, consulter la note technique.

Year, month, week ending Année, mois ou semaine se terminant à la date indiquée	U.S. dollar Dollar E.-U.				Canadian cents per unit En cent canadien par unité		Canadian dollar in U.S. funds Dollar canadien exprimé en dollar É.-U.		Other currencies, averages of noon spot rates Autres monnaies, moyenne des cours du comptant à midi					SDR DTS	Canadian dollar index against G-10 currencies 1981 = 100 Indice des cours du dollar canadien vis-à-vis des devises du G-10, 1981 = 100
	Canadian dollars per unit En dollar canadien par unité								Canadian dollars per unit En dollars canadiens par unité						
	Spot rates Cours du comptant								Average of daily rate Moyenne des cours journaliers						
	High Haut	Low Bas	Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi	Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi	British pound Livres sterling	French franc Franc français	German mark Mark allemand	Swiss franc Franc suisse	Japanese yen Yen japonais	Canadian dollars per unit En dollars canadiens par unité			
	B3415	B3416	B3414	B3400					B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418
1982	1.3020	1.1840	1.2288	1.2341	0.26	0.45	0.8138	0.8103	2.1579	0.1885	0.5086	0.6091	0.00497	1.36198	99.33
1983	1.2515	1.2183	1.2444	1.2324	-0.07	-0.03	0.8036	0.8114	1.8683	0.1624	0.4834	0.5873	0.00519	1.31731	100.27
1984	1.3358	1.2441	1.3217	1.2948	0.44	0.14	0.7566	0.7723	1.7300	0.1487	0.4564	0.5527	0.00546	1.32746	96.66
1985	1.4070	1.3180	1.3983	1.3652	0.44	0.42	0.7152	0.7325	1.7701	0.1533	0.4677	0.5615	0.00577	1.38736	92.05
1986	1.4465	1.3639	1.3805	1.3894	0.73	0.85	0.7244	0.7197	2.0388	0.2010	0.6425	0.7769	0.00830	1.63040	86.30
1987	1.3797	1.2951	1.2993	1.3260	0.39	0.44	0.7696	0.7541	2.1725	0.2208	0.7384	0.8905	0.00919	1.71420	88.19
1988	1.3008	1.1843	1.1925	1.2309	0.47	0.51	0.8386	0.8124	2.1929	0.2072	0.7028	0.8443	0.00961	1.65504	93.92
1989	1.2115	1.1558	1.1585	1.1842	1.06	0.83	0.8632	0.8445	1.9415	0.1858	0.6304	0.7246	0.00861	1.51792	98.79
1990	1.2085	1.1288	1.1599	1.1668	1.08	1.34	0.8621	0.8570	2.0808	0.2147	0.7234	0.8430	0.00809	1.58329	99.27
1991	1.1665	1.1193	1.1555	1.1458	0.87	0.85	0.8654	0.8728	2.0275	0.2039	0.6934	0.8027	0.00852	1.56813	100.83
1992	1.2938	1.1401	1.2709	1.2083	1.09	0.83	0.7868	0.8276	2.1302	0.2288	0.7757	0.8627	0.00955	1.70243	94.99
1993	1.3484	1.2400	1.3217	1.2898	0.15	0.55	0.7566	0.7753	1.9372	0.2279	0.7804	0.8734	0.01165	1.80124	89.30
1994	1.4090	1.3085	1.4018	1.3659	0.15	0.27	0.7134	0.7321	2.0929	0.2469	0.8444	1.0024	0.01339	1.95753	83.69
1995	1.4267	1.3275	1.3640	1.3726	0.02	0.36	0.7331	0.7285	2.1671	0.2754	0.9591	1.1633	0.01470	2.08259	82.16
1994 J	1.3322	1.3085	1.3295	1.3174	0.15	0.17	0.7522	0.7591	1.9676	0.2225	0.7558	0.8957	0.01183	1.80951	87.73
F	1.3560	1.3260	1.3500	1.3421	0.07	0.10	0.7407	0.7451	1.9852	0.2277	0.7736	0.9216	0.01263	1.86222	85.84
M	1.3846	1.3478	1.3835	1.3643	0.64	0.21	0.7228	0.7330	2.0356	0.2367	0.8071	0.9548	0.01298	1.91276	84.23
A	1.3990	1.3711	1.3827	1.3825	0.62	0.63	0.7232	0.7233	2.0502	0.2377	0.8140	0.9610	0.01336	1.94136	83.05
M	1.3888	1.3729	1.3825	1.3810	0.58	0.56	0.7233	0.7241	2.0776	0.2435	0.8338	0.9780	0.01331	1.95398	82.98
J	1.3975	1.3696	1.3830	1.3838	0.58	0.64	0.7231	0.7226	2.1125	0.2490	0.8510	1.0089	0.01351	1.97531	82.62
J	1.3920	1.3755	1.3865	1.3825	0.36	0.47	0.7212	0.7233	2.1386	0.2575	0.8821	1.0447	0.01404	2.01527	82.26
A	1.3904	1.3665	1.3670	1.3776	0.20	0.25	0.7315	0.7259	2.1250	0.2572	0.8811	1.0457	0.01378	2.00334	82.65
S	1.3719	1.3400	1.3435	1.3537	-0.05	0.12	0.7443	0.7387	2.1201	0.2556	0.8742	1.0503	0.01371	1.98180	83.92
O	1.3588	1.3426	1.3533	1.3500	-0.04	-0.04	0.7389	0.7407	2.1689	0.2596	0.8888	1.0679	0.01373	1.99553	83.96
N	1.3795	1.3515	1.3760	1.3649	-0.07	-0.06	0.7267	0.7327	2.1675	0.2582	0.8863	1.0529	0.01392	2.00772	83.14
D	1.4090	1.3698	1.4018	1.3884	0.15	0.10	0.7134	0.7203	2.1649	0.2566	0.8838	1.0453	0.01387	2.01625	82.03
1995 J	1.4267	1.3981	1.4072	1.4129	0.59	0.47	0.7106	0.7078	2.2248	0.2670	0.9237	1.0989	0.01417	2.07109	80.43
F	1.4135	1.3895	1.3898	1.4005	0.52	0.60	0.7195	0.7140	2.2025	0.2683	0.9337	1.1030	0.01427	2.07037	80.98
M	1.4233	1.3931	1.3992	1.4074	0.71	0.69	0.7147	0.7105	2.2528	0.2830	1.0014	1.2031	0.01556	2.16187	79.87
A	1.4026	1.3562	1.3562	1.3759	0.56	0.62	0.7374	0.7268	2.2120	0.2838	0.9968	1.2098	0.01645	2.16876	81.19
M	1.3734	1.3495	1.3702	1.3608	0.47	0.46	0.7298	0.7349	2.1616	0.2736	0.9675	1.1678	0.01604	2.12064	82.25
J	1.3845	1.3710	1.3725	1.3772	0.29	0.34	0.7286	0.7261	2.1968	0.2801	0.9832	1.1892	0.01628	2.12064	82.25
J	1.3750	1.3480	1.3635	1.3609	0.36	0.25	0.7334	0.7348	2.1710	0.2818	0.9802	1.1779	0.01558	2.15353	81.21
A	1.3695	1.3345	1.3438	1.3549	0.20	0.24	0.7442	0.7381	2.1710	0.2818	0.9802	1.1779	0.01558	2.11709	82.29
S	1.3740	1.3358	1.3417	1.3507	0.19	0.28	0.7453	0.7404	2.1212	0.2724	0.9369	1.1323	0.01430	2.04537	83.33
O	1.3790	1.3275	1.3450	1.3455	0.19	0.28	0.7453	0.7404	2.1062	0.2684	0.9256	1.1393	0.01344	2.00373	83.95
N	1.3617	1.3415	1.3607	1.3532	0.06	0.25	0.7435	0.7432	2.1235	0.2726	0.9516	1.1752	0.01335	2.01587	84.12
D	1.3820	1.3577	1.3640	1.3695	0.02	0.05	0.7349	0.7390	2.1151	0.2770	0.9551	1.1838	0.01328	2.02226	83.69
					0.02	0.05	0.7331	0.7302	2.1090	0.2762	0.9506	1.1773	0.01345	2.03389	82.80
1995 O 4	1.3529	1.3275	1.3318	1.3386	0.17	0.17	0.7509	0.7470	2.1197	0.2712	0.9357	1.1607	0.01334	2.00638	84.56
11	1.3403	1.3300	1.3358	1.3347	0.17	0.16	0.7486	0.7492	2.1079	0.2689	0.9372	1.1612	0.01326	1.99562	84.82
18	1.3415	1.3351	1.3394	1.3378	0.17	0.18	0.7466	0.7475	2.1044	0.2693	0.9411	1.1610	0.01331	2.00219	84.61
25	1.3790	1.3363	1.3693	1.3585	0.50	0.37	0.7303	0.7361	2.1440	0.2768	0.9736	1.1953	0.01353	2.04197	83.23
N 1	1.3770	1.3380	1.3500	1.3569	0.10	0.28	0.7407	0.7370	2.1415	0.2773	0.9651	1.1943	0.01330	2.03329	83.43
8	1.3590	1.3415	1.3530	1.3513	0.06	0.06	0.7391	0.7400	2.1355	0.2763	0.9543	1.1855	0.01309	2.01498	83.85
15	1.3579	1.3505	1.3544	1.3540	0.06	0.06	0.7383	0.7386	2.1241	0.2785	0.9603	1.1908	0.01340	2.02788	83.56
22	1.3568	1.3472	1.3535	1.3529	0.03	0.05	0.7388	0.7392	2.1051	0.2786	0.9614	1.1891	0.01333	2.02561	83.66
29	1.3617	1.3512	1.3577	1.3547	0.04	0.01	0.7365	0.7382	2.1024	0.2763	0.9494	1.1769	0.01337	2.02414	83.60
D 6	1.3687	1.3544	1.3649	1.3645	0.04	0.04	0.7327	0.7329	2.0975	0.2738	0.9462	1.1650	0.01346	2.02773	83.09
13	1.3820	1.3655	1.3770	1.3754	0.11	0.08	0.7262	0.7271	2.1096	0.2755	0.9510	1.1741	0.01357	2.04151	82.46
20	1.3786	1.3669	1.3676	1.3736	0.03	0.05	0.7312	0.7280	2.1154	0.2775	0.9549	1.1875	0.01349	2.03982	82.54
27	1.3655	1.3577	1.3579	1.3614	-	0.02	0.7364	0.7345	2.1066	0.2768	0.9481	1.1775	0.01330	2.02142	83.29
1996 J 3	1.3653	1.3525	1.3531	1.3589	-	0.01	0.7390	0.7359	2.1072	0.2769	0.9452	1.1750	0.01312	2.01771	83.50

Canada's official international reserves

Réserves officielles de liquidités internationales du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs
En millions de DTS

End of period En fin de période	Convertible foreign currencies Monnaies étrangères convertibles		Gold Or	Special Drawing Rights Droits de tirage spéciaux	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI	Total Total	Total in millions of SDRs Total, en millions de DTS	Canada's position in the International Monetary Fund Position du Canada au Fonds monétaire international						
	U.S. dollars Dollars É.-U.	Other Autres monnaies						in the Special Drawing Account au Compte de tirage spécial			in the General Account au Compte général			
								Cumulative allocation of SDRs Allocations de DTS (chiffres cumulatifs)	Transactions in SDRs Opérations sur DTS	Total holdings of SDRs Avoirs en DTS	Canada's quota Quote-part du Canada	IMF holdings of Canadian dollars Avoirs du FMI en dollars canadiens	Notes held on outstanding loans to the IMF Encours des billets représentatifs de créances sur le FMI	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI
	B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800								
1982	2,454.9	120.1	782.3	70.8	365.0	3,793.2	3,438.6	779.3	-715.1	64.2	2,035.5	1,717.3	12.7	330.9
1983	2,373.8	368.2	739.1	21.0	703.3	4,205.4	4,016.8	779.3	-759.2	20.1	2,941.0	2,392.9	123.6	671.8
1984	1,692.1	48.6	690.8	72.2	678.4	3,182.1	3,246.4	779.3	-705.6	73.7	2,941.0	2,413.1	164.2	692.1
1985	1,523.9	50.1	773.0	217.9	710.8	3,275.6	2,982.1	779.3	-580.9	198.4	2,941.0	2,454.8	160.9	647.1
1986	2,274.1	43.4	844.5	247.4	686.3	4,095.6	3,348.3	779.3	-577.1	202.2	2,941.0	2,534.6	154.7	561.1
1987	6,163.3	54.5	919.5	405.2	660.6	8,203.2	5,782.4	779.3	-493.7	285.6	2,941.0	2,595.7	120.4	465.7
1988	12,608.3	908.3	807.2	1,369.2	504.7	16,197.6	12,036.5	779.3	238.1	1,017.4	2,941.0	2,595.6	29.7	375.0
1989	11,489.3	2,660.9	740.6	1,377.4	527.7	16,795.8	12,780.7	779.3	268.8	1,048.1	2,941.0	2,539.4		401.6
1990	11,476.4	4,325.8	735.1	1,525.8	517.4	18,580.5	13,060.4	779.3	293.2	1,072.5	2,941.0	2,577.3		363.7
1991	9,439.7	4,638.9	649.0	1,581.6	592.3	16,901.4	11,815.7	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,526.9		414.1
1992	7,864.0	1,518.0	478.0	1,039.0	1,010.0	11,909.0	8,661.2	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,585.4		734.9
1993	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9
1994	9,693.0	526.0	198.0	1,148.0	910.0	12,475.0	8,545.7	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,696.8		623.5
1995	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2		836.1
1992 D	7,864.0	1,518.0	478.0	1,039.0	1,010.0	11,909.0	8,661.2	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,585.4		734.9
1993 J	7,959.0	1,210.0	466.0	1,044.0	1,008.0	11,687.0	8,457.1	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,590.7		729.6
1993 F	7,751.0	1,262.0	452.0	1,040.0	1,004.0	11,509.0	8,363.2	779.3	-23.7	755.6	4,320.3	3,590.7		729.6
1993 M	9,323.0	1,329.0	447.0	1,059.0	992.0	13,150.0	9,408.4	779.3	-21.9	757.4	4,320.3	3,610.4		709.9
1993 A	8,356.0	1,376.0	438.0	1,083.0	1,005.0	12,258.0	8,612.1	779.3	-18.2	761.1	4,320.3	3,614.4		705.9
1993 M	9,044.0	1,346.0	422.0	1,094.0	1,008.0	12,914.0	9,040.5	779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,614.4		705.9
1993 J	8,296.0	1,324.0	397.0	1,075.0	969.0	12,062.0	8,593.4	779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,629.7		690.6
1993 J	8,916.0	765.0	377.0	1,065.0	977.0	12,100.0	8,700.7	779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,617.6		702.7
1993 A	7,785.0	615.0	364.0	1,084.0	989.0	10,836.0	7,698.5	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,617.6		702.7
1993 S	8,014.0	619.0	351.0	1,092.0	1,005.0	11,081.0	7,812.2	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,612.1		708.2
1993 O	10,012.0	522.0	329.0	1,072.0	958.0	12,893.0	9,255.8	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,932.9		687.4
1993 N	9,213.0	530.0	312.0	1,070.0	951.0	12,077.0	8,726.4	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,632.9		687.4
1993 D	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9
1994 J	10,234.0	535.0	287.0	1,068.0	953.0	13,076.0	9,471.0	779.3	-5.8	773.5	4,320.3	3,630.4		689.9
1994 F	9,863.0	548.0	283.0	1,087.0	944.0	12,726.0	9,094.2	779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,645.9		674.4
1994 M	8,405.0	526.0	279.0	1,097.0	919.0	11,226.0	7,947.3	779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,669.5		650.8
1994 A	8,046.0	539.0	273.0	1,104.0	925.0	10,887.0	7,659.2	779.3	-4.6	774.7	4,320.3	3,669.5		650.8
1994 M	8,432.0	502.0	260.0	1,105.0	912.0	11,211.0	7,910.1	779.3	0.6	779.9	4,320.3	3,677.1		643.2
1994 J	9,092.0	483.0	252.0	1,130.0	936.0	11,893.0	8,210.6	779.3	0.6	779.9	4,320.3	3,673.7		646.6
1994 J	12,052.0	483.0	234.0	1,126.0	924.0	14,819.0	10,267.7	779.3	0.9	780.2	4,320.3	3,680.1		640.2
1994 A	12,103.0	485.0	218.0	1,133.0	911.0	14,850.0	10,257.9	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,691.2		629.1
1994 S	13,016.0	492.0	210.0	1,149.0	923.0	15,790.0	10,760.8	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,691.2		629.1
1994 O	11,968.0	693.0	208.0	1,163.0	947.0	14,979.0	10,090.0	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,682.5		637.8
1994 N	10,676.0	551.0	199.0	1,146.0	906.0	13,478.0	9,252.5	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,698.1		622.2
1994 D	9,693.0	526.0	198.0	1,148.0	910.0	12,475.0	8,545.7	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,696.8		623.5
1995 J	10,606.0	518.0	201.0	1,161.0	913.0	13,399.0	9,074.0	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,701.8		618.5
1995 F	11,310.0	527.0	203.0	1,345.0	1,145.0	14,530.0	9,723.0	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,554.4		765.9
1995 M	11,522.0	473.0	212.0	1,405.0	1,195.0	14,807.0	9,488.7	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,554.4		765.9
1995 A	11,622.0	487.0	211.0	1,416.0	1,221.0	14,957.0	9,508.2	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,543.7		776.6
1995 M	11,883.0	477.0	208.0	1,428.0	1,224.0	15,220.0	9,657.7	779.3	126.7	906.0	4,320.3	3,543.7		776.6
1995 J	11,795.0	381.0	205.0	1,421.0	1,205.0	15,007.0	9,566.1	779.3	126.7	906.0	4,320.3	3,551.9		768.4
1995 J	13,737.0	406.0	202.0	1,218.0	1,237.0	16,800.0	10,772.4	779.3	1.7	781.0	4,320.3	3,526.9		793.4
1995 A	13,862.0	448.0	192.0	1,175.0	1,184.0	16,861.0	11,297.4	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,526.9		793.4
1995 S	13,083.0	508.0	191.0	1,186.0	1,225.0	16,193.0	10,750.2	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9		813.4
1995 O	12,631.0	510.0	187.0	1,176.0	1,216.0	15,720.0	10,518.3	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9		813.4
1995 N	11,996.0	501.0	181.0	1,177.0	1,206.0	15,061.0	10,134.3	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,509.2		811.1
1995 D	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2		836.1

Canadian balance of international payments: Current account

Balance canadienne des paiements : Balance courante

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Merchandise trade Balance commerciale			Non-merchandise transactions Balance des invisibles											
	Exports Exportations	Imports Importations	Balance Solde	Services	Services				Investment income *			Revenus de placements *			Balance Solde
				Receipts	Recettes	Payments	Paiements	Balance Solde	Receipts	Recettes	Total Total	Payments	Paiements		
														Interest Intérêts	
	D72009	D72027	D72003	D72011	D72012	D72029	D72030	D72005	D72019	D72020+ D79405	D72018	D72037	D72038+ D79406	D72036	D72006
1974	32,738	30,904	1,835	5,068	1,694	6,461	1,978	-1,394	858	586	1,444	2,099	1,583	3,682	-2,237
1975	33,616	33,961	-345	5,339	1,815	7,402	2,542	-2,063	1,083	650	1,733	2,485	1,785	4,270	-2,537
1976	38,167	36,608	1,559	6,085	1,930	8,671	3,121	-2,586	1,110	569	1,679	3,572	1,643	5,215	-3,536
1977	44,495	41,523	2,972	6,687	2,025	9,728	3,666	-3,041	1,123	683	1,806	4,338	2,040	6,377	-4,571
1978	53,360	49,048	4,312	7,792	2,378	11,005	4,084	-3,212	1,299	1,055	2,353	5,484	2,818	8,302	-5,949
1979	65,581	61,158	4,424	9,493	2,887	12,120	3,955	-2,627	1,486	1,162	2,648	6,910	2,893	9,803	-7,154
1980	76,681	67,904	8,778	10,898	3,349	14,028	4,577	-3,131	2,319	1,320	3,640	8,368	3,098	11,465	-7,826
1981	84,432	77,140	7,292	12,447	3,760	15,861	4,876	-3,414	2,442	1,551	3,993	11,768	3,562	15,329	-11,337
1982	84,393	66,739	17,654	12,258	3,724	15,858	5,008	-3,601	4,004	1,475	5,479	14,601	3,547	18,148	-12,670
1983	90,556	73,098	17,457	12,889	3,841	16,735	6,045	-3,846	3,810	1,490	5,300	14,688	6,093	20,780	-15,480
1984	111,330	91,493	19,838	14,705	4,416	19,139	6,542	-4,434	4,200	3,775	7,974	15,984	7,978	23,962	-15,988
1985	119,062	102,669	16,392	15,857	5,006	20,718	7,110	-4,861	4,575	3,941	8,516	17,281	8,665	25,946	-17,429
1986	120,318	110,374	9,944	17,801	6,333	22,995	7,499	-5,194	3,588	3,438	7,026	18,307	7,780	26,086	-19,061
1987	126,340	115,119	11,222	19,076	6,299	25,383	8,828	-6,307	3,925	5,794	9,719	19,546	10,659	30,205	-20,485
1988	137,779	128,862	8,917	21,530	6,894	27,522	9,834	-5,992	4,638	5,650	10,288	21,634	12,987	34,621	-24,333
1989	141,514	135,455	6,059	22,387	7,232	30,623	11,532	-8,236	5,385	5,365	10,749	25,095	10,706	35,800	-25,051
1990	145,555	136,859	8,696	23,361	7,748	34,363	14,507	-11,002	6,063	5,068	11,130	27,595	6,379	33,974	-22,844
1991	140,233	136,617	3,616	24,615	7,802	36,189	15,365	-11,574	5,315	4,924	10,240	28,015	1,412	29,427	-19,188
1992	155,402	149,201	6,201	25,788	8,059	38,055	16,215	-12,267	4,173	6,035	10,208	28,877	1,330	30,207	-20,000
1993	181,251	171,928	9,323	28,118	8,804	40,606	16,681	-12,487	3,700	6,280	9,980	30,039	6,010	36,049	-26,069
1994	217,854	202,807	15,046	31,519	10,194	40,949	15,949	-9,430	5,143	6,681	11,824	32,658	8,061	40,719	-28,895
1990 I	143,608	139,972	3,636	22,576	7,392	33,780	14,300	-11,204	5,728	4,948	10,676	27,436	8,644	36,080	-25,404
1990 II	146,472	137,452	9,020	23,960	8,156	34,056	14,012	-10,096	6,348	5,744	12,092	27,164	5,004	32,168	-20,076
1990 III	146,980	134,180	12,800	23,200	7,484	35,092	14,656	-11,896	6,388	5,096	11,484	27,380	6,520	33,900	-22,416
1990 IV	145,164	135,832	9,332	23,704	7,960	34,520	15,060	-10,816	5,788	4,484	10,272	28,404	5,348	33,752	-23,480
1991 I	136,100	133,460	2,640	24,224	8,124	34,264	14,532	-10,040	6,036	4,620	10,656	28,204	2,368	30,572	-19,916
1991 II	139,324	133,400	5,924	24,400	7,780	35,488	14,760	-11,092	5,144	4,768	9,912	27,580	780	28,360	-18,448
1991 III	144,624	140,480	4,144	24,644	7,720	36,224	15,516	-11,576	4,924	4,456	9,380	27,976	2,736	30,708	-21,328
1991 IV	140,884	139,128	1,756	25,192	7,584	38,776	16,652	-13,584	5,156	5,856	11,008	28,296	-228	28,068	-17,056
1992 I	146,836	142,200	4,636	25,344	8,092	37,724	16,532	-12,376	4,544	5,452	9,996	29,544	2,476	32,020	-22,024
1992 II	151,832	146,356	5,480	25,476	8,188	37,276	16,344	-11,800	4,292	7,296	11,584	28,532	2,088	30,624	-19,036
1992 III	156,600	151,920	4,680	25,936	7,924	38,268	16,340	-12,332	4,132	5,116	9,244	28,232	412	28,644	-19,396
1992 IV	166,336	156,328	10,004	26,392	8,032	38,952	15,640	-12,560	3,724	6,280	10,004	29,200	348	29,548	-19,540
1993 I	172,904	163,216	9,688	26,888	8,268	38,972	16,376	-12,084	3,532	6,984	10,520	30,028	5,780	35,808	-25,288
1993 II	177,460	168,304	9,156	27,932	8,672	40,516	16,804	-12,584	3,556	9,512	13,068	30,012	6,340	36,356	-23,284
1993 III	182,556	173,312	9,244	28,740	9,088	41,940	16,892	-13,200	4,012	4,292	8,308	29,416	4,276	33,692	-25,384
1993 IV	192,084	182,880	9,204	28,916	9,188	40,996	16,648	-12,080	3,700	4,324	8,024	30,696	7,644	38,340	-30,316
1994 I	191,868	184,400	7,468	30,232	9,456	41,132	16,164	-10,900	4,252	5,324	9,580	30,856	3,772	34,628	-25,048
1994 II	210,536	199,224	11,312	31,204	9,792	42,228	17,040	-11,024	4,788	6,956	11,748	34,328	7,400	41,728	-29,980
1994 III	226,576	207,164	19,412	31,536	10,424	39,652	14,688	-8,116	5,328	6,372	11,700	32,712	9,240	41,952	-30,252
1994 IV	242,436	220,444	21,996	33,104	11,104	40,784	15,904	-7,680	6,200	8,068	14,268	32,740	11,828	44,564	-30,296
1995 I	253,688R	230,140R	23,544R	34,580R	11,472R	43,676R	16,624R	-9,092R	6,920R	7,284	14,204R	36,160R	12,256R	48,416R	-34,212R
1995 II	248,020R	225,708R	22,312R	33,980R	11,520R	43,152R	16,348R	-9,172R	7,360R	8,200R	15,564R	36,936R	11,272R	48,208R	-32,644R
1995 III	250,428	222,284	28,144	34,612	11,468	42,644	15,828	-8,028	6,856	8,060	14,916	36,680	12,604	49,288	-34,372

Since 1983, investment income comprises reinvested earnings accruing to direct investors.

* Depuis 1983, les revenus de placements comprennent les bénéfices réinvestis revenant aux investisseurs directs.

Non-merchandise transactions		Balance des invisibles		Balance on non-merchandise trade Solde de la balance des invisibles	Current account balance Solde de la balance courante	Year and quarter Année ou trimestre	
Transfers	Transferts						
Receipts	Recettes	Payments	Paielements	Balance Solde			
Total Total	Of which: Inheritances and immigrants' funds Dont : Successions et capitaux des immigrants	Total Total	Of which: Inheritances and emigrants' funds Dont : Successions et capitaux des émigrants				
D72022	D72023	D72040	D72041	D72007	D72004	D72002	
1,360	701	863	162	497	-3,134	-1,299	1974
1,388	665	1,074	170	314	-4,286	-4,631	1975
1,509	727	1,042	181	467	-5,655	-4,096	1976
1,555	690	1,238	235	318	-7,294	-4,322	1977
1,593	616	1,647	252	-54	-9,215	-4,903	1978
2,003	799	1,509	255	494	-9,288	-4,864	1979
1,846	332	1,460	150	386	-10,571	-1,793	1980
2,152	497	1,578	156	574	-14,176	-6,884	1981
2,440	662	1,820	179	620	-15,650	2,004	1982
2,080	427	1,988	191	91	-19,235	-1,777	1983
2,204	475	2,434	194	-231	-20,653	-815	1984
2,266	516	2,560	204	-294	-22,584	-6,192	1985
3,021	568	2,763	224	258	-23,996	-14,053	1986
3,082	1,047	3,154	228	-72	-26,865	-15,643	1987
3,868	1,348	3,574	219	293	-30,031	-21,114	1988
3,877	1,487	3,596	238	281	-33,007	-26,948	1989
4,108	1,456	4,181	254	-74	-33,920	-25,224	1990
4,052	1,442	3,944	314	108	-30,654	-27,038	1991
4,261	1,559	4,090	318	171	-32,096	-25,895	1992
4,616	1,671	4,177	340	439	-38,118	-28,794	1993
4,869	1,752	3,890	362	979	-37,345	-22,299	1994
4,052	1,360	6,320	244	-2,268	-38,880	-35,244	1990 I
4,688	1,556	3,436	248	1,252	-28,920	-19,900	II
4,092	1,616	3,276	260	816	-33,492	-20,696	III
3,596	1,292	3,692	264	-92	-34,388	-25,056	IV
3,844	1,368	3,776	304	68	-29,888	-27,252	1991 I
3,548	1,208	4,372	320	-824	-30,364	-24,440	II
4,252	1,420	3,264	320	992	-31,916	-27,772	III
4,560	1,768	4,364	308	196	-30,444	-28,688	IV
4,904	1,832	4,328	308	576	-33,824	-29,188	1992 I
4,200	1,724	3,524	316	676	-30,160	-24,680	II
3,832	1,444	4,380	324	-548	-32,276	-27,596	III
4,112	1,232	4,128	324	-20	-32,120	-22,116	IV
4,372	1,288	4,836	328	-468	-37,840	-28,148	1993 I
4,576	1,772	3,988	336	584	-35,284	-26,128	II
4,412	1,552	3,940	348	472	-38,112	-28,872	III
5,108	2,072	3,940	348	1,164	-41,232	-32,028	IV
5,288	1,884	3,956	352	1,332	-34,620	-27,152	1994 I
5,148	1,988	3,844	356	1,300	-39,704	-28,392	II
4,884	1,844	3,780	368	1,104	-37,264	-17,852	III
4,156	1,292	3,976	372	180	-37,796	-15,800	IV
4,964R	1,500R	4,244R	376	720R	-42,584R	-19,040R	1995 I
4,296R	1,272R	3,768R	384R	528R	-41,288R	-18,976R	II
4,532	1,264	3,832	384	696	-41,704	-13,560	III

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Canadian claims on non-residents, net flows Créances des Canadiens sur les non-résidents (flux nets)					Canadian liabilities to non-residents, net flows Engagements des Canadiens envers les non-résidents (flux nets)										Net capital movements Mouvements nets de capitaux			Memo: Statistical discrepancy Écart statistique
	Direct investment abroad Investissements directs à l'étranger	Foreign securities Titres étrangers	Official international reserves Réserves officielles de liquidités internationales	Other claims Autres créances	Total	Direct investment in Canada Investissements directs au Canada	Canadian stocks Actions de sociétés canadiennes	Canadian bonds Obligations canadiennes			Chartered banks net foreign currency position with non-residents Banques à charte : Position nette en devises avec les non-résidents	Money market investments Placements sur le marché monétaire	Other liabilities Autres engagements	Total	Official Officiels	Non-official Non officiels	Total		
								Trade in outstanding bonds Transactions sur titres en circulation	New issues Émissions	Retirements Remboursements									
	D71047	D71048+ D71049	D71050	D71051-53 D71064	D71046	D71055	D71057	D71079	D71080	D71081	D71058	D71059+ D71060	D71061+ D71062	D71054	D71100		D71045	D71063	
1974	-810	48	-24	-1,895	-2,683	845	-139	42	2,409	-585	-	157	2,285	5,014	-25	2,356	2,331	-1,032	
1975	-915	-18	405	-716	-1,245	725	87	302	4,952	-847	-	386	1,597	7,202	404	5,553	5,957	-1,326	
1976	-590	77	-522	-2,438	-3,473	-300	-56	560	8,955	-879	-	962	2,108	11,349	-522	8,398	7,876	-3,779	
1977	-740	223	1,421	-1,971	-1,068	475	-105	243	5,940	-903	-	462	1,504	7,615	1,421	5,125	6,546	-2,225	
1978	-2,325	26	185	-3,330	-5,444	135	-271	35	6,546	-1,314	2,771	32	5,559	13,493	5,818	2,231	8,049	-3,146	
1979	-2,550	-582	858	-3,328	-5,602	750	523	476	5,180	-2,104	4,106	498	3,545	12,974	-73	7,445	7,372	-2,507	
1980	-3,150	-183	542	-4,215	-7,005	800	1,490	1,071	4,900	-2,510	1,311	1,049	1,751	9,861	1,496	1,360	2,856	-1,063	
1981	-6,900	-23	-381	-10,564	-17,869	-4,400	-629	1,254	13,313	-3,063	17,400	1,204	7,954	33,033	-862	16,026	15,164	-8,280	
1982	-875	-543	666	-5,620	-6,372	-1,025	-308	-157	16,552	-4,430	-3,705	-858	-139	5,929	1,352	-1,795	-443	-1,561	
1983	-3,244	-1,276	-548	162	-4,906	2,467	912	475	9,643	-5,338	1,552	1,754	135	11,601	-1,033	7,728	6,695	-4,917	
1984	-4,772	-2,073	1,092	-5,268	-11,021	6,156	152	3,728	9,232	-5,252	532	1,529	1,935	18,012	1,888	5,102	6,990	-6,175	
1985	-5,274	-1,320	112	2,726	-3,756	1,774	1,551	3,283	14,912	-7,129	311	-577	2,124	16,249	3,844	8,648	12,492	-6,300	
1986	-4,864	-2,244	-662	-2,494	-10,265	3,864	1,876	7,413	25,094	-9,966	-5,196	2,390	1,537	27,013	1,141	15,607	16,748	-2,695	
1987	-11,322	-1,941	-4,461	1,161	-16,565	10,660	6,640	2,560	17,253	-12,282	2,905	2,540	5,082	35,357	-5,391	24,184	18,793	-3,150	
1988	-4,738	-2,988	-9,451	-188	-17,365	7,951	-2,379	8,277	20,890	-13,600	2,932	9,291	5,703	39,065	-11,683	33,383	21,700	-586	
1989	-5,428	-4,012	-346	-1,173	-10,958	5,941	3,885	9,272	22,297	-14,111	-2,613	1,140	11,464	37,275	-3,085	29,403	26,318	630	
1990	-5,522	-2,596	-649	-1,862	-10,630	9,163	-1,735	3,089	24,569	-13,329	2,454	5,641	7,643	37,495	-1,248	28,113	26,865	-1,641	
1991	-6,478	-7,674	2,830	1,155	-10,167	3,148	-990	1,109	46,141	-20,629	5,378	4,428	1,613	40,197	1,065	28,965	30,030	-2,993	
1992	-4,459	-8,287	6,987	3,212	-2,547	5,392	1,036	-1,679	44,082	-23,923	-3,105	4,898	346	27,048	7,048	17,453	24,501	1,394	
1993	-7,490	-13,888	598	1,644	-19,137	6,425	12,056	-333	54,571	-25,309	-251	9,296	635	57,090	5,249	32,704	37,953	-9,159	
1994	-6,526	-8,691	1,630	800	-12,787	8,239	6,056	-14,185	48,914	-19,578	-214	905	992	31,128	5,874	12,467	18,341	3,958	
1990 I	-2,347	90	2,591	384	719	2,819	389	133	5,391	-3,028	2,270	415	-433	7,955	2,605	6,069	8,674	2,060	
1990 II	-901	-420	123	-388	-1,585	1,262	-284	-1,154	7,349	-3,401	4,637	744	2,293	11,445	-613	10,473	9,860	-4,882	
1990 III	-2,016	-796	-3,470	-663	-6,944	2,609	-519	2,496	4,926	-3,283	-1,485	2,133	2,556	9,433	-3,607	6,096	2,489	1,788	
1990 IV	-258	-1,470	107	-1,197	-2,819	2,473	-1,321	1,613	6,904	-3,617	-2,968	2,350	3,227	8,661	367	5,474	5,841	-606	
1991 I	-960	-1,191	659	-1,836	-3,328	73	-1,001	-905	12,972	-3,998	8,541	-2,146	-86	13,450	-160	10,281	10,121	-1,490	
1991 II	-2,616	-3,593	640	1,335	-4,234	1,076	-351	-1,808	10,820	-2,946	-2,257	1,058	725	6,319	515	1,570	2,085	3,948	
1991 III	-1,307	-1,423	-1,387	1,023	-3,094	3,063	454	2,368	9,115	-5,610	-2,389	3,292	-44	10,249	-1,598	8,753	7,155	-928	
1991 IV	-1,595	-1,467	2,918	634	490	-1,064	-92	1,453	13,234	-8,077	1,483	2,224	1,018	10,180	2,308	8,362	10,670	-4,522	
1992 I	-924	-3,843	1,734	615	-2,419	1,939	294	-1,903	8,223	-4,471	2,202	4,834	-1,088	10,030	1,688	5,923	7,611	1,811	
1992 II	-1,400	-3,686	689	153	-4,243	973	22	3,061	13,842	-8,051	-1,467	1,545	1,606	11,532	-151	7,439	7,288	-1,347	
1992 III	353	487	3,611	206	4,656	2,257	-223	-1,979	11,769	-5,485	-3,972	-4,007	-984	-2,624	3,611	-1,579	2,032	3,881	
1992 IV	-2,488	-1,245	953	2,240	-541	223	943	-857	10,247	-5,916	132	2,526	812	8,111	1,900	5,670	7,570	-2,951	
1993 I	-2,050	-2,292	-1,094	-1,923	-7,358	1,802	2,304	8,911	18,788	-5,172	-5,959	1,112	306	22,093	538	14,197	14,735	-5,786	
1993 II	-2,228	-3,122	1,878	1,833	-1,640	2,247	3,021	-2,989	12,227	-6,973	709	4,365	-257	12,351	1,740	8,971	10,711	-4,420	
1993 III	-1,719	-1,308	1,766	-1,343	-2,605	562	4,003	1,095	13,010	-5,808	-6,005	-616	1,279	7,519	3,063	1,852	4,915	1,771	
1993 IV	-1,492	-7,166	-1,952	3,077	-7,534	1,814	2,729	-7,350	10,546	-7,355	11,003	4,434	-693	15,128	-92	7,685	7,953	-724	
1994 I	-1,597	-5,143	2,430	1,334	-2,976	2,339	3,043	-4,121	17,873	-4,613	-4,488	902	826	11,762	3,932	4,855	8,787	85	
1994 II	-1,098	-1,612	-494	-39	-3,244	1,346	1,294	-1,470	9,468	-4,794	-1,559	7,254	-885	10,654	1,622	5,788	7,410	-407	
1994 III	-2,073	-950	-4,919	501	-7,442	2,188	1,798	-1,447	16,729	-5,060	-654	-10,235	359	3,677	-3,388	-377	-3,765	7,519	
1994 IV	-1,758	-985	4,613	-994	876	2,365	-79	-7,148	4,844	-5,111	6,486	2,984	692	5,034	3,708	2,202	5,910	-3,239	
1995 I	-801R	-2,696R	-2,921	2,560R	-3,858R	2,403R	-1,554R	-2,370	8,665R	-3,261R	1,802R	3,571R	633R	9,889R	391R	5,640R	6,031R	1,230R	
1995 II	-1,582R	897R	-170	200R	-655R	2,470R	-1,232R	3,170	12,310R	-5,108R	-10,772R	-1,957R	-367R	-1,486R	-2,695R	555R	-2,140R	7,248R	
1995 III	-416	-1,679	-1,778	385	-3,489	3,473	-1,133	563	15,626	-4,256	-11,687	-141	-1,016	1,430	-633	-1,426	-2,059	3,817	

Exports and imports by area (balance of payments basis)
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Merchandise exports Exportations					Merchandise imports Importations					Merchandise trade balance Solde de la balance commerciale		
	U.S. Etats- Unis	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. Etats- Unis	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. Etats- Unis	Rest of the world Reste du monde	Total Total
	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1980	48,975	9,516	4,275	13,915	76,681	47,343	5,682	2,810	12,067	67,903	1,632	7,147	8,778
1981	56,100	8,731	4,592	14,735	84,432	52,777	6,440	4,045	13,878	77,140	3,323	3,695	7,292
1982	58,097	7,507	4,616	14,173	84,393	47,072	5,690	3,552	10,425	66,739	11,025	6,629	17,654
1983	66,388	6,748	4,787	12,632	90,556	52,721	5,819	4,355	10,204	73,098	13,667	3,789	17,458
1984	84,816	7,098	5,715	13,701	111,330	65,893	8,526	5,477	11,597	91,493	18,923	914	19,837
1985	93,793	6,942	5,597	12,730	119,061	73,406	10,573	6,063	12,627	102,669	20,387	-3,994	16,392
1986	93,326	8,012	5,819	13,161	120,318	76,427	12,603	7,576	13,768	110,374	16,899	-6,955	9,944
1987	96,605	9,299	6,762	13,674	126,340	78,985	13,816	7,498	14,820	115,119	17,620	-6,399	11,221
1988	102,642	10,903	8,339	15,895	137,779	88,794	15,349	7,960	16,760	128,862	13,848	-4,932	8,917
1989	105,471	11,772	8,605	15,667	141,514	94,103	14,587	8,299	18,466	135,455	11,368	-5,308	6,059
1990	109,242	12,072	7,838	16,403	145,555	94,011	15,102	8,253	19,493	136,859	15,231	-6,535	8,696
1991	105,802	11,477	7,115	15,840	140,233	94,362	14,043	8,679	19,534	136,617	11,440	-7,824	3,616
1992	120,378	11,416	7,386	16,222	155,402	105,801	13,504	8,839	21,057	149,201	14,577	-8,376	6,201
1993	144,908	10,995	8,213	17,135	181,251	125,843	13,856	8,409	23,821	171,928	19,065	-9,743	9,323
1994	177,881	11,274	9,332	19,367	217,854	151,625	16,113	8,239	26,831	202,807	26,256	-11,210	15,047
1991 III	110,432	11,007	7,190	15,997	144,626	97,382	14,811	8,646	19,642	140,481	13,050	-8,905	4,145
1991 IV	107,338	11,059	6,514	15,972	140,883	95,487	14,352	8,744	20,543	139,126	11,851	-10,094	1,757
1992 I	111,808	11,095	7,200	16,735	146,837	99,164	12,644	9,943	20,448	142,200	12,644	-8,005	4,637
1992 II	117,564	10,941	7,623	15,706	151,834	103,176	13,882	8,999	20,298	146,354	14,388	-8,909	5,480
1992 III	121,704	11,026	7,749	16,122	156,601	108,337	14,124	8,283	21,178	151,921	13,367	-8,688	4,680
1992 IV	130,437	12,600	6,973	16,325	166,335	112,528	13,366	8,132	22,303	156,330	17,909	-7,903	10,005
1993 I	136,934	11,139	7,701	17,131	172,905	118,270	12,422	9,353	23,170	163,215	18,664	-8,974	9,690
1993 II	141,388	9,788	7,788	17,095	177,462	122,988	13,681	7,951	23,684	168,304	18,400	-9,243	9,158
1993 III	146,926	10,410	8,782	16,437	182,555	127,664	14,012	7,880	23,757	173,313	19,262	-10,020	9,242
1993 IV	154,383	12,642	7,180	17,878	192,083	134,450	15,306	8,450	24,672	182,879	19,933	-10,728	9,204
1994 I	156,892	10,530	7,789	16,658	191,868	136,798	14,286	8,370	24,946	184,400	20,094	-12,625	7,468
1994 II	172,615	10,677	9,714	17,530	210,536	147,551	16,324	8,366	26,983	199,224	25,064	-13,752	11,312
1994 III	184,575	10,583	10,540	20,875	226,574	154,812	17,242	7,632	27,476	207,162	29,763	-10,352	19,412
1994 IV	197,444	13,304	9,284	22,406	242,438	167,341	16,597	8,587	27,919	220,444	30,103	-8,109	21,994
1995 I	203,956R	15,322R	10,920R	23,413R	253,612R	172,890R	18,978R	9,570R	28,696R	230,133R	31,066R	-7,589R	23,479R
1995 II	198,039R	14,500R	12,185R	23,226R	247,950R	164,541R	22,895R	8,889R	29,386R	225,711R	33,498R	-11,259R	22,239R
1995 III	200,406	14,831	12,661	23,771	251,669	168,077	19,590	7,740	27,396	222,801	32,329	-3,463	28,868
1994 J	179,099	11,258	11,598	21,827	223,783	147,786	17,892	6,526	25,955	198,158	31,313	-5,690	25,625
1994 A	187,631	8,764	10,843	19,861	227,100	158,206	18,527	7,388	28,126	212,246	29,425	-14,573	14,854
1994 S	186,995	11,728	9,180	20,938	228,840	158,442	15,310	8,983	28,348	211,082	28,553	-10,795	17,758
1994 O	189,175	12,774	9,652	22,982	234,583	159,808	16,303	8,584	27,816	212,510	29,367	-7,295	22,073
1994 N	196,230	14,132	8,593	21,638	240,593	164,755	16,610	8,538	27,292	217,195	31,475	-8,077	23,398
1994 D	206,927	13,004	9,608	22,597	252,137	177,458	16,878	6,640	28,649	231,625	29,469	-8,958	20,512
1995 J	210,426R	17,026R	9,949R	22,046R	259,447R	177,757R	20,654R	8,850R	28,408R	235,669R	32,669R	-8,891R	23,778R
1995 F	204,196R	14,479R	11,431R	25,268R	255,373R	172,494R	17,822R	10,009R	29,536R	229,862R	31,702R	-6,189R	25,511R
1995 M	197,246R	14,464R	11,381R	22,924R	246,014R	168,418R	18,457R	9,850R	28,144R	224,868R	28,828R	-7,682R	21,146R
1995 A	197,572R	14,435R	11,701R	22,643R	246,350R	166,092R	19,024R	10,258R	27,922R	223,296R	31,480R	-8,425R	23,054R
1995 M	197,986R	14,983R	11,950R	23,167R	248,086R	164,735R	24,108R	8,468R	31,360R	228,671R	33,251R	-13,836R	19,415R
1995 J	198,559R	14,082R	12,904R	23,870R	249,415R	162,798R	25,554R	7,940R	28,876R	225,168R	35,761R	-11,514R	24,247R
1995 J	190,511R	14,404R	12,590R	20,666R	238,171R	163,505R	21,066R	7,868R	26,479R	218,918R	27,006R	-7,753R	19,253R
1995 A	205,081	14,896	12,926	25,687	258,590	169,469	19,760	7,570	28,918	225,716	35,612	-2,739	32,874
1995 S	205,625	15,194	12,467	24,961	258,247	171,257	17,942	7,780	26,790	223,768	34,368	110	34,479
1995 O	202,056	16,031	9,305	24,311	251,702	166,180	18,823	6,828	27,773	219,605	35,876	-3,777	32,097

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100			Implicit (Paasche) index Indice implicite (Paasche)			Volume (millions of constant 1986 dollars at annual rates) Volume (en millions de dollars de 1986, chiffres annuels)		
	Constant-weighted (Laspeyres) index Indice à pondération fixe (Laspeyres)			Exports Imports Terms of trade Exportations Importations Termes de l'échange			Exports Exportations	Imports Importations	Trade balance Solde de la balance commerciale
	Exports Exportations	Imports Importations	Terms of trade Termes de l'échange	Exports Exportations	Imports Importations	Terms of trade Termes de l'échange			
	D751986	D750952		D751296	D750272				
1984	101.0	97.2	103.9	103.0	98.9	104.1	108,122	92,520	15,602
1985	101.9	100.5	101.4	103.5	100.6	102.9	115,078	102,103	12,975
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	120,318	110,374	9,944
1987	101.8	98.8	103.0	101.3	98.2	103.2	124,719	117,229	7,490
1988	102.3	97.5	104.9	101.1	96.3	105.0	136,280	133,813	2,467
1989	104.7	97.7	107.2	102.7	96.0	107.0	137,794	141,099	-3,305
1990	103.7	99.1	104.6	101.0	96.7	104.4	144,114	141,529	2,585
1991	99.6	97.8	101.8	95.7	93.5	102.4	146,534	146,115	419
1992	103.0	102.0	101.0	98.1	95.4	102.8	158,412	156,395	2,016
1993	108.6	108.3	100.3	103.0	99.0	104.0	175,972	173,665	2,308
1994	115.3	115.1	100.2	107.9	102.8	105.0	201,903	197,283	4,620
1991 III	98.5	97.4	101.1	94.7	93.3	101.5	152,720	150,569	2,151
1991 IV	98.2	97.5	100.7	93.9	92.2	101.8	150,035	150,896	-861
1992 I	100.7	99.5	101.2	95.6	93.9	101.8	153,595	151,437	2,158
1992 II	102.2	100.9	101.3	97.1	95.2	102.0	156,368	153,734	2,635
1992 III	104.1	101.8	102.3	98.2	94.9	103.5	159,472	160,085	-613
1992 IV	106.0	105.7	100.3	101.5	97.5	104.1	163,877	160,338	3,539
1993 I	107.0	106.0	100.9	101.2	98.0	103.3	170,855	166,546	4,308
1993 II	108.0	107.2	100.7	102.3	98.4	104.0	173,472	171,041	2,431
1993 III	109.2	109.3	99.9	103.3	99.6	103.7	176,723	174,009	2,714
1993 IV	110.4	110.6	99.8	104.9	99.8	105.1	183,111	183,245	-135
1994 I	111.5	112.0	99.6	104.8	100.3	104.5	183,080	183,848	-768
1994 II	114.5	115.1	99.5	108.2	103.3	104.7	194,580	192,860	1,720
1994 III	116.4	116.1	100.3	109.2	103.6	105.4	207,485	199,963	7,522
1994 IV	118.7	117.0	101.5	108.9	103.6	105.1	222,624	212,784	9,841
1995 I	123.2	120.6R	102.2	112.2	105.9R	105.9R	226,035R	217,312R	8,723R
1995 II	123.5	120.4R	102.6R	112.8R	105.6R	106.8R	219,814R	213,742R	6,072R
1995 III	123.7	119.4	103.6	111.1	103.6	107.2	226,525	215,059	11,466
1994 J	116.3	116.6	99.7	109.8	104.0	105.6	203,810	190,537	13,273
1994 A	116.7	116.4	100.3	109.7	104.6	104.9	207,019	202,912	4,107
1994 S	116.2	115.4	100.7	108.2	102.4	105.7	211,497	206,135	5,362
1994 O	116.6	115.5	101.0	107.5	102.1	105.3	218,217	208,139	10,077
1994 N	119.0	116.9	101.8	109.4	103.5	105.7	219,920	209,850	10,070
1994 D	120.6	118.4	101.9	109.9	105.1	104.6	229,424	220,386	9,038
1995 J	122.8	119.8R	102.5R	112.8	106.0	106.4	230,006R	222,329R	7,677R
1995 F	123.0	120.2	102.3	112.0R	105.4R	106.3	228,012R	218,086R	9,926R
1995 M	123.8	121.7	101.7	111.8R	106.2R	105.3R	220,049R	211,740R	8,309R
1995 A	123.0R	120.6	102.0R	112.6R	106.1R	106.1	218,784R	210,458R	8,326R
1995 M	123.5	119.7	103.2	112.3R	104.9R	107.1R	220,913R	217,989R	2,924R
1995 J	124.2R	120.9R	102.7R	113.6R	105.8R	107.4R	219,556R	212,824R	6,731R
1995 J	123.0R	120.0R	102.5	111.6R	104.8R	106.5R	213,415R	208,892R	4,523R
1995 A	123.5	119.3	103.5	111.0	103.0	107.8	232,964	219,142	13,822
1995 S	124.5	118.8	104.8	110.8	103.2	107.4	233,075	216,829	16,246
1995 O	123.2	118.5	104.0	111.0	100.5	110.4	226,759	218,512	8,247

Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volumes sur la base de la balance des paiements

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Food Produits alimentaires		Energy materials Produits énergétiques			Other (natural resource) materials Autres produits (ressources naturelles)				Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés		Total Total
	Wheat Blé	Other farm and fish products Autres produits de l'agriculture et de la pêche	Crude petroleum Pétrole brut	Natural gas Gaz naturel	Other energy products Autres produits énergétiques	Lumber and sawmill products Bois d'oeuvre et sciages	Pulp and paper Pâtes et papiers	Other metals and minerals Autres métaux et minéraux	Chemicals and fertilizers Produits chimiques et engrais	U.S. - Etats-Unis	Other Autres	Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau	
	B1501	B1502	B1503	B1504	B1505	B1506	B1507	B1508	B1509	B1510	B1511	B1512	D751359	B1500
Price 1984	121.8	101.8	187.8	155.7	128.7	89.2	95.3	98.6	109.2	89.4	91.9	99.9	145.0	103.0
1986 = 100 1985	122.2	102.3	190.4	130.0	122.9	91.8	95.9	97.0	108.0	96.4	98.9	98.0	116.1	103.5
Prix 1986 1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986 = 100 1987	81.3	103.2	121.1	77.3	90.9	105.9	110.6	103.8	99.8	100.1	100.1	100.6	83.1	101.3
1988	92.8	104.3	87.5	69.6	83.5	97.8	120.7	113.5	105.0	96.3	104.7	101.3	82.6	101.1
1989	120.9	104.4	105.8	66.7	87.4	99.1	127.4	113.3	103.7	94.9	96.4	102.3	71.1	102.7
1990	97.6	102.3	130.8	67.4	99.2	97.7	116.2	106.3	99.2	95.2	97.1	102.0	62.8	101.0
1991	71.6	98.0	106.2	63.8	90.0	96.3	99.7	96.3	98.6	98.1	98.8	98.2	52.4	95.7
1992	90.3	103.1	110.6	69.2	89.4	114.1	94.6	96.7	98.5	104.3	103.0	95.5	46.1	98.1
1993	108.5	110.8	105.9	79.5	95.1	148.1	91.6	97.9	100.5	111.6	108.6	95.6	41.6	103.0
1994	112.9	114.5	107.7	76.3	93.4	166.7	106.3	112.3	110.7	119.0	114.8	94.6	39.2	107.9
1992 III	82.7	101.2	118.8	70.8	90.8	118.4	95.0	98.4	100.8	104.3	102.7	94.6	48.1	98.2
IV	99.8	109.1	116.9	79.9	92.3	123.2	98.5	98.1	101.4	108.3	106.2	95.2	45.1	101.5
1993 I	104.6	109.6	107.5	73.6	95.7	140.6	92.6	94.4	99.7	109.0	106.9	95.2	43.3	101.2
II	105.5	109.4	113.9	81.6	95.1	145.6	92.7	97.7	99.5	110.1	107.2	94.6	41.2	102.3
III	108.8	111.2	103.5	81.5	96.9	144.5	91.7	99.3	101.6	112.4	108.8	96.0	41.2	103.3
IV	115.0	113.4	99.6	81.2	92.9	160.5	89.4	100.2	101.3	115.1	111.5	96.5	41.0	104.9
1994 I	110.6	112.2	83.6	84.3	91.1	165.6	93.0	103.8	103.0	116.4	112.6	96.4	40.1	104.8
II	113.0	116.1	108.8	80.0	93.5	163.4	100.8	110.4	109.4	120.0	114.9	96.0	40.2	108.2
III	108.2	114.9	120.1	75.0	94.7	171.1	109.5	114.3	112.2	120.5	116.7	94.6	39.2	109.2
IV	119.9	115.5	115.6	66.6	94.2	166.7	121.3	119.6	116.7	119.0	114.6	92.0	37.9	108.9
1995 I	154.5	117.0	120.7	60.1R	98.4	159.9R	137.6R	128.6R	125.0R			92.9R	36.8R	112.2
II	157.2	118.5R	131.4R	60.7R	100.1	153.7R	137.6R	128.7	125.0R			93.7R	35.5R	112.8R
III	165.0	117.7	115.6	54.9	93.3	157.4	155.5	126.9	122.6			91.9	35.0	111.1
	B1518	B1519	B1520	B1521	B1522	B1523	B1524	B1525	B1526	B1527	B1528	B1529		B1517
Volume 1984	3,795	7,475	2,346	2,517	4,671	6,279	9,783	11,118	4,349	32,039	8,669	19,263	1,215	108,122
1985	3,118	7,091	3,137	3,086	5,131	6,441	9,824	8,080	4,496	33,712	7,773	21,670	1,621	115,078
of constant 1986	2,868	8,704	3,775	2,524	4,682	6,346	11,323	15,068	5,313	33,536	1,626	24,953	2,115	120,318
1986	4,001	9,066	4,009	3,270	5,204	7,013	12,146	17,018	5,724	31,416	601	25,160	3,258	124,719
dollars 1988	3,836	8,928	4,621	4,244	5,853	7,048	12,645	17,099	6,913	35,957	1,109	27,484	3,750	136,280
Volumes 1989	2,074	9,232	4,230	4,532	5,476	7,145	11,901	18,851	6,654	35,788	1,098	29,995	4,246	137,794
(en millions de dollars de 1986) 1990	3,288	9,757	4,170	5,303	5,228	6,746	11,489	17,744	7,220	35,240	884	33,807	5,752	144,114
1991	4,444	9,939	4,868	5,133	5,821	6,424	12,062	18,016	7,015	32,344	1,070	35,251	7,665	146,534
1992	4,217	10,847	5,318	6,835	5,354	7,011	12,359	17,575	7,707	35,243	1,209	40,942	10,391	158,412
1993	2,919	11,708	5,873	7,426	6,181	7,616	12,964	18,071	8,288	41,394	1,688	48,097	12,923	175,972
1994	3,101	12,947	6,394	8,425	6,967	8,166	14,078	18,622	9,495	46,458	1,709	61,772	18,727	201,903
1992 III	5,243	10,931	5,502	7,071	5,214	7,011	11,928	16,666	7,843	34,684	1,327	41,889	10,841	159,472
IV	3,020	10,747	5,307	6,929	5,191	7,356	13,034	18,617	7,683	36,404	1,457	44,390	11,651	163,877
1993 I	2,848	11,175	5,327	7,441	5,857	7,534	13,017	18,687	8,079	41,001	1,608	44,948	11,969	170,855
II	3,020	11,595	5,645	7,060	6,568	7,310	13,061	17,457	8,180	41,169	1,721	46,961	13,177	173,472
III	2,829	11,799	6,311	7,755	5,900	7,431	12,636	17,957	8,347	41,203	1,909	48,521	12,853	176,723
IV	2,979	12,223	6,215	7,457	6,735	8,182	13,132	18,178	8,547	42,202	1,511	51,913	13,651	183,111
1994 I	2,405	12,124	6,105	8,121	7,030	7,678	13,600	17,744	8,732	39,984	1,778	54,462	15,182	183,080
II	3,027	12,814	5,499	8,271	6,666	8,164	14,029	17,787	9,151	45,127	1,629	58,542	16,764	194,580
III	3,706	12,765	6,886	8,506	6,987	8,334	14,567	19,094	9,503	47,733	2,040	63,376	19,349	207,485
IV	3,264	13,964	7,084	8,813	7,185	8,488	14,102	19,871	10,610	52,947	1,739	70,696	23,618	222,624
1995 I	2,602 R	13,176 R	6,153	9,289 R	7,163 R	8,708 R	14,499 R	20,545 R	11,018 R			73,797 R	25,000 R	226,035R
II	2,920 R	13,141 R	6,956 R	9,254 R	7,214 R	8,611 R	15,254 R	18,662 R	10,798 R			72,737 R	23,893 R	219,814R
III	2,539	13,349	6,911	9,811	7,706	8,729	15,500	19,338	10,882			78,032	27,038	226,525

Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis
Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volumes sur la base de la balance des paiements

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires	Energy materials Produits énergétiques		Other (natural resource) materials Autres produits (ressources naturelles)		Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés			Total Total
			Crude petroleum Pétrole brut	Other energy products Autres produits énergétiques	Construction materials Matériaux de construction	Industrial materials Matières industrielles	U.S. États-Unis	Other Autres	Machinery and equipment Machines et matériel		Other consumer goods Autres biens de consommation	
									Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau		
		B1551	B1552	B1553	B1554	B1555	B1556	B1557	B1558	D750327	B1559	B1550
Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100	1984	97.0	171.5	124.4	93.4	100.2	91.4	87.9	101.1	142.5	89.9	98.9
	1985	94.6	176.8	127.6	94.4	97.7	96.5	92.4	101.6	118.7	93.4	100.6
	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.4	100.0	100.0	100.0	100.0
	1987	98.3	112.7	94.4	100.0	99.1	98.1	102.9	95.0	82.3	100.7	98.2
	1988	99.9	88.7	85.4	105.1	102.6	95.0	100.9	92.1	74.1	100.2	96.3
	1989	99.0	99.1	85.4	105.4	103.0	99.3	88.1	89.7	64.5	101.0	96.0
	1990	98.3	130.6	92.9	108.9	101.1	100.2	92.7	87.9	56.3	102.3	96.7
	1991	97.1	108.1	85.6	105.8	98.1	99.6	93.4	83.9	47.1	102.4	93.5
	1992	97.4	107.0	84.9	111.5	99.1	105.3	99.3	83.2	41.6	108.6	95.4
	1993	100.9	102.3	94.3	119.3	105.3	111.4	99.2	84.0	37.5	117.3	99.0
	1994	108.0	99.6	95.8	120.2	111.5	119.3	97.8	86.0	35.1	123.2	102.8
	1992 III	98.6	112.5	87.9	109.1	98.3	105.1	98.9	82.3	41.0	107.9	94.9
	1992 IV	98.2	113.9	92.0	113.2	102.4	110.1	97.1	83.1	40.5	112.9	97.5
	1993 I	98.8	107.8	88.3	115.5	104.9	108.5	101.8	83.6	39.0	114.0	98.0
	1993 II	99.0	106.7	98.3	120.7	105.2	110.4	95.8	83.2	37.8	115.5	98.4
	1993 III	102.3	98.3	98.7	120.2	105.9	112.3	102.4	84.8	37.0	118.4	99.6
	1993 IV	103.6	95.6	93.1	121.1	105.3	114.0	96.4	84.3	36.3	121.0	99.8
	1994 I	102.2	86.9	89.5	119.6	106.5	116.4	94.7	85.6	35.8	121.5	100.3
	1994 II	105.4	100.0	97.5	120.5	111.3	120.2	98.7	87.0	36.0	123.1	103.3
1994 III	110.0	108.6	98.1	122.0	112.5	121.3	100.2	86.2	35.1	124.2	103.6	
1994 IV	113.7	106.2	98.1	119.0	115.0	118.9	98.5	85.4	33.9	124.1	103.6	
1995 I	115.9R	108.8	110.3	126.6R	119.2R			85.0R	33.2R	130.7R	105.9R	
1995 II	117.6R	115.1	113.4R	124.5R	122.4R			84.7R	32.0R	129.3R	105.6R	
1995 III	117.6	102.3	108.6	125.1	120.9			82.2	31.5	129.7	103.6	
		B1564	B1565	B1566	B1567	B1568	B1569	B1570	B1571		B1572	B1563
Volume (millions of constant 1986 dollars) Volumes (en millions de dollars de 1986)	1984	7,118	1,973	2,211	1,641	15,668	24,627	3,641	26,117	3,094	11,323	92,520
	1985	7,249	2,121	2,036	1,810	17,877	27,594	4,831	27,641	3,534	11,149	102,103
	1986	7,608	2,716	2,369	1,934	18,486	27,618	5,506	31,178	4,447	11,976	110,374
	1987	7,987	3,059	2,614	2,210	19,417	27,476	5,635	35,047	6,507	12,583	117,229
	1988	8,007	3,356	2,575	2,219	23,095	29,164	5,641	43,946	7,896	13,543	133,813
	1989	8,734	3,739	2,944	2,390	24,185	26,305	6,819	48,228	9,745	14,881	141,099
	1990	9,275	4,168	2,965	2,308	24,245	23,840	7,273	48,513	11,155	15,494	141,529
	1991	9,580	4,163	2,486	2,200	23,382	23,394	8,383	51,198	14,672	16,228	146,115
	1992	10,393	3,902	2,712	2,295	25,609	24,711	7,901	55,339	19,243	17,450	156,395
	1993	11,374	4,583	2,419	2,382	27,910	29,174	7,614	63,261	24,725	18,221	173,665
	1994	12,199	4,628	2,452	2,716	32,642	33,764	7,710	76,259	32,508	19,086	197,284
	1992 III	10,473	3,863	2,560	2,445	26,207	24,500	8,374	57,087	20,447	17,850	160,085
	1992 IV	11,052	3,717	2,512	2,278	26,114	26,460	7,042	57,370	21,531	17,309	160,338
	1993 I	11,204	4,562	2,845	2,370	26,318	27,881	7,908	59,724	22,573	17,833	166,546
	1993 II	11,687	4,965	2,469	2,275	27,417	29,628	6,705	61,213	24,067	18,266	171,041
	1993 III	11,210	4,507	2,167	2,381	28,092	27,854	7,752	64,432	24,896	18,200	174,009
	1993 IV	11,397	4,295	2,198	2,500	29,816	31,367	8,082	67,796	27,479	18,595	183,245
	1994 I	11,739	5,238	2,411	2,563	30,082	31,069	8,310	68,258	28,569	18,116	183,848
	1994 II	12,068	5,123	2,323	2,636	31,724	33,479	7,654	73,266	31,046	18,763	192,860
1994 III	12,185	4,184	2,869	2,731	33,563	32,909	7,783	78,456	33,708	19,397	199,963	
1994 IV	12,806	3,972	2,205	2,934	35,203	37,678	7,040	84,936	36,594	20,055	212,784	
1995 I	12,095 R	4,764 R	2,241 R	2,783 R	37,135 R			87,031 R	38,353 R	19,498 R	217,312 R	
1995 II	11,963 R	4,741 R	1,947 R	2,702 R	35,470 R			90,029 R	38,320 R	20,400 R	213,742 R	
1995 III	12,141	4,392	2,310	2,613	35,723			90,817	41,053	19,741	215,059	

Notes to the tables

Notes relatives aux tableaux

Symbols used in tables

- D Data column is discontinued.
- E Estimated
- R Revised
- Value is zero or rounded to zero.

Abréviations utilisées dans les tableaux

- D Série supprimée
- E Chiffres estimatifs
- R Chiffres révisés
- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

CANSIM - Data bank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or I prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event that a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

Notes to the tables

The reference notes to the statistical tables in the *Review* are printed separately and are updated and reprinted from time to time. The most recent note supplement is dated January 1996. Copies of the *Notes to the tables* may be obtained by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9. E-mail address: PUBLICATIONS@bank-banque.canada.ca.

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

CANSIM - Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM¹, dont chaque série chronologique – annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire – est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «I» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne; lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle.

Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. On pourra obtenir les données provenant de la Banque du Canada en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

Notes relatives aux tableaux

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue* font l'objet d'une publication distincte et sont mises à jour et réimprimées de temps à autre. La plus récente édition des notes date de janvier 1996. Ceux qui désirent recevoir des exemplaires des notes sont priés de s'adresser à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9 ou d'adresser tout message électronique à : PUBLICATIONS@bank-banque.canada.ca.

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* - Système canadien de traitement des données socio-économiques.

Direct clearers, primary distributors and jobbers

Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés

Direct clearers

A direct clearer is a member of the Canadian Payments Association (CPA), participating directly in the clearings and settlement system and maintaining a settlement account at the Bank of Canada. The direct clearers act as clearing agents for other members of the CPA (indirect clearers). There are 12 direct clearers in addition to the Bank of Canada.

Alberta Treasury Branches
Bank of Montreal
The Bank of Nova Scotia
La Caisse centrale Desjardins du Québec
Canada Trustco Mortgage Company
Canadian Imperial Bank of Commerce
Credit Union Central of Canada
Hongkong Bank of Canada
Laurentian Bank of Canada
National Bank of Canada
Royal Bank of Canada
The Toronto-Dominion Bank

Adhérents

Un adhérent est un membre de l'Association canadienne des paiements (ACP) qui participe directement au mécanisme de compensation et de règlement et qui a un compte de règlement à la Banque du Canada. Les adhérents font également office d'agents de compensation auprès d'autres membres de l'ACP, les sous-adhérents. Outre la Banque du Canada, il y a douze adhérents.

Alberta Treasury Branches
Banque de Montréal
La Banque de Nouvelle-Écosse
La Caisse centrale Desjardins du Québec
Hypothèques Trustco Canada
Banque Canadienne Impériale de Commerce
La Centrale des caisses de crédit du Canada
Banque Hongkong du Canada
Banque Laurentienne du Canada
Banque Nationale du Canada
Banque Royale du Canada
La Banque Toronto-Dominion

Primary distributors

The government distributes Government of Canada treasury bills and marketable bonds through a group of investment dealers and banks. The members of this group are called primary distributors.¹

Bank of America Canada
Bank of Montreal (treasury bills only)
Beacon Securities Limited
Caldwell Securities Ltd.
Canadian Imperial Bank of Commerce (treasury bills only)
Casgrain & Company Limited
CIBC Wood Gundy Securities Inc. (marketable bonds only)
Citibank Canada
CTI Capital Inc.
Desjardins Securities Inc.
Deutsche Morgan Grenfell Limited
First Canada Securities Corporation
Golden Capital Securities Limited
Goldman Sachs Canada
Hongkong Bank of Canada
Laurentian Bank of Canada
Lehman Brothers Canada Inc.
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
McDermid St. Lawrence Securities Ltd.
Merrill Lynch Canada Inc.
Midland Walwyn Capital Inc.
J.P. Morgan Securities Canada Inc.
Morgan Stanley Canada Limited
National Bank of Canada (treasury bills only)
Nesbitt Burns Inc.
Odlum Brown Limited
C.M. Oliver & Company Limited
RBC Dominion Securities Inc.
Richardson Greenshields of Canada Limited
Royal Bank of Canada (treasury bills only)
Salomon Brothers Canada Inc.
ScotiaMcLeod Inc.
Société Générale Valeurs Mobilières Inc.
Tassé & Associates, Limited
The Toronto-Dominion Bank
Whalen, Béliveau & Associates Inc.

Distributeurs initiaux

Le gouvernement fait appel à un groupe de courtiers en valeurs mobilières et de banques pour assurer la distribution des bons du Trésor et des obligations négociables du gouvernement du Canada. Les membres de ce groupe sont les distributeurs initiaux¹.

Banque d'Amérique du Canada
Banque de Montréal (bons du Trésor seulement)
Beacon Securities Limited
Caldwell Securities Ltd.
Banque Canadienne Impériale de Commerce (bons du Trésor seulement)
Casgrain & Compagnie Limitée
CIBC Wood Gundy valeurs mobilières Inc. (obligations négociables seulement)
Citibanque Canada
Capital CTI Inc.
Valeurs Mobilières Desjardins Inc.
Deutsche Morgan Grenfell Limited
First Canada Valeurs Mobilières Corporation
Golden Capital Securities Limited
Goldman Sachs Canada
Banque Hongkong du Canada
Banque Laurentienne du Canada
Lehman Brothers Canada Inc.
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
McDermid St. Lawrence Securities Ltd.
Merrill Lynch Canada Inc.
Capital Midland Walwyn Inc.
J.P. Morgan Securities Canada Inc.
Morgan Stanley Canada Limited
Banque Nationale du Canada (bons du Trésor seulement)
Nesbitt Burns Inc.
Odlum Brown Limited
C.M. Oliver & Company Limited
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
Richardson Greenshields du Canada Limitée
Banque Royale du Canada (bons du Trésor seulement)
Salomon Brothers Canada Inc.
ScotiaMcLeod Inc.
Société Générale Valeurs Mobilières Inc.
Tassé & Associés, Limitée
La Banque Toronto-Dominion
Whalen, Béliveau & Associés Inc.

Jobbers

Jobbers are the core group of primary distributors that the Bank of Canada deals with in conducting its open market operations, given their major role in making a market for Government of Canada securities. Jobbers are eligible to engage in Special Purchase and Resale Agreements (SPRA) with the Bank of Canada, at the Bank's initiative. In addition, investment dealer jobbers have access to a line of credit with the Bank of Canada under a regular purchase and resale facility (PRA).¹

Bank of Montreal
Canadian Imperial Bank of Commerce
Goldman Sachs Canada
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
Nesbitt Burns Inc.
RBC Dominion Securities Inc.
Richardson Greenshields of Canada Limited
Royal Bank of Canada
ScotiaMcLeod Inc.
The Toronto-Dominion Bank

Agents agréés

Les agents agréés constituent le principal réseau de distributeurs initiaux que la Banque du Canada utilise dans le cadre de ses opérations d'open market, étant donné le rôle particulièrement important qu'ils jouent sur les marchés de titres du gouvernement canadien. Les agents agréés sont habilités à effectuer des prises en pension spéciales avec la Banque du Canada à l'initiative de celle-ci. En outre, les courtiers en valeurs mobilières qui ont le statut d'agent agréé disposent d'une ligne de crédit qui leur est offerte par la Banque du Canada dans le cadre des accords de prise en pension¹.

Banque de Montréal
Banque Canadienne Impériale de Commerce
Goldman Sachs Canada
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
Nesbitt Burns Inc.
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
Richardson Greenshields du Canada Limitée
Banque Royale du Canada
ScotiaMcLeod Inc.
La Banque Toronto-Dominion

¹ Details related to the responsibilities and performance requirements of the primary distributors and jobbers are described in "Administrative arrangements regarding the auction of Government of Canada securities," *Bank of Canada Review* (summer 1993).

¹ Pour plus de renseignements sur les exigences qui ont été imposées aux distributeurs initiaux et sur les responsabilités qui leur incombent, voir l'article publié dans la livraison de l'été 1993 de la *Revue de la Banque du Canada* sous le titre «Dispositions administratives relatives à l'adjudication des titres du gouvernement canadien».

Bank of Canada

Banque du Canada

Board of Directors Conseil d'administration

Governor Gouverneur

Gordon G. Thiessen*

Senior Deputy Governor Premier sous-gouverneur

Bernard Bonin*

Fernand G. Dubé, C.R.,* Campbellton, N.-B.

Joseph Kruger II, Corner Brook, Nfld.

Harold H. MacKay, Q.C., Regina, Sask.

Paul Massicotte, St-Laurent, Qué.

Donald J. Matthews,* London, Ont.

Judith Maxwell, Ottawa, Ont.

James S. Palmer, Q.C., Calgary, Alta.

Charles Pelletier,* Charlesbourg, Qué.

Donald S. Reimer,* Winnipeg, Man.

Barbara F. Stevenson, Charlottetown, P.E.I.

Ex Officio Membre d'office

Deputy Minister of Finance Sous-ministre des Finances

David A. Dodge*

*Member of the Executive Committee

*Membre du Comité de direction

Officers Direction et cadres

Governor Gouverneur

Gordon G. Thiessen

Senior Deputy Governor Premier sous-gouverneur

Bernard Bonin

Deputy Governors Sous-gouverneurs

Charles Freedman

W. Paul Jenkins

Tim E. Noël

Sheryl Kennedy

Advisers Conseillers

Serge Vachon

Janet Cosier

Pierre Duguay

Vaughn O'Regan

Auditor Vérificatrice

Carman L. Young

Secretary Secrétaire

L. Theodore Requard

Associate Advisers Conseillers associés

Jacques Clément

Donald R. Stephenson

*Comptroller and Contrôleur et
Chief Accountant chef de la Comptabilité*

Jean-Pierre Aubry

Financial Markets Department

Chief:

B. Montador

Deputy Chief:

R.M. Parker

Chief, Foreign Exchange Operations:

N. Close

Chief, Market Analysis and

Open Market Operations:

P.E. Demerse

Financial Market Adviser:

J.F. Dingle

Manager, Foreign Exchange

Operations:

J.R.G. Houle

Assistant Chiefs:

R.C. White; E.F. Timm;

D.M. Zelmer; D.L. Howard;

Z.A. Lalani

Foreign Exchange Officer:

G.C. Nowlan

Financial Markets Officers:

R.R. Hannah; L.M. Thomas;

J.J.G. Bérubé

Investment Officers, Exchange Fund

Account:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

Information Systems Officer:

R.M.J. O'Brien

Senior Analysts:

J. Mair; C.R.C. Spencer;

A.H.W. Branion; P.Y.D. Farahmand;

D.L. Merrett; W.A. Barker; W. Speckert;

M.J. Miville; F.M. Furlan

Manager, Administration and

Production:

K.J. Wilson

TORONTO DIVISION

Chief:

D.R. Cameron

Foreign Exchange Adviser:

D.J.S. Morgan

Assistant Chief:

F.M.B. Brady

Senior Foreign Exchange Market

Analyst:

R.A. Ogrodnick

MONTREAL DIVISION

Chief:

J. Clément

Senior Analyst:

J.H.A.Y. Fontaine

WESTERN CANADA REPRESENTATIVE:

M.D. Stockfish

Research Department

Chief:

D.J. Longworth

Deputy Chief:

B.P.J. O'Reilly

Research Advisers:

D.E. Rose; I. Ip

Assistant Chiefs:

G.J. Stuber; R.T. Macklem;

J. Kuszczak

Research Officers:

H.H. Lau; A.C. Crawford; R. Dion;

J.-F. Fillion

Senior Analysts:

P.D. Gilbert; G.L. Wilkinson;

D.N. Côté; P.M. Moser-Boehm;

D. Coletti

Department of Monetary and Financial Analysis

Chief:

J.G. Selody

Deputy Chief:

Research Advisers:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton

Assistant Chiefs:

W.N. Engert; L.-R. Lafleur;

K.T. McPhail; M.L.A. Côté

Data base Officer:

M.M. Tootle

Research Officers:

J.W. Armstrong; P.H. Thurlow

Senior Analysts:

A. Daniel; R.H. Lange;

J.F. Novin; K. Fettig

Département des Marchés financiers

Chef:

B. Montador

Sous-chef:

R.M. Parker

Chef, Opérations sur devises:

N. Close

Chef, Analyse des marchés financiers

et Opérations d'open market:

P.E. Demerse

Conseiller – Marchés financiers:

J.F. Dingle

Directeur, Opérations sur devises:

J.R.G. Houle

Chefs adjoints:

R.C. White; E.F. Timm; D.M. Zelmer;

D.L. Howard; Z.A. Lalani

Agent aux opérations sur devises:

G.C. Nowlan

Agents – Marchés financiers:

R.R. Hannah; L.M. Thomas;

J.J.G. Bérubé

Agents aux placements, Fonds des

changes:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

Agente des systèmes d'information:

R.M.J. O'Brien

Analystes principaux:

J. Mair; C.R.C. Spencer;

A.H.W. Branion; P.Y.D. Farahmand;

D.L. Merrett; W.A. Barker; W. Speckert;

M.J. Miville; F.M. Furlan

Chef de service, Administration et

production:

K.J. Wilson

BUREAU DE TORONTO

Chef:

D.R. Cameron

Cambiste-conseil à Toronto:

D.J.S. Morgan

Chef adjointe:

F.M.B. Brady

Analyste principal du marché des changes:

R. A. Ogrodnick

BUREAU DE MONTREAL

Chef:

J. Clément

Analyste principal:

J.H.A.Y. Fontaine

REPRÉSENTANT DANS L'OUEST

CANADIEN:

M.D. Stockfish

Département des Recherches

Chef:

D.J. Longworth

Sous-chef:

B.P.J. O'Reilly

Conseillers en recherches:

D.E. Rose; I. Ip

Chefs adjoints:

G.J. Stuber; R.T. Macklem;

J. Kuszczak

Chargés de recherches:

H.H. Lau; A.C. Crawford; R. Dion;

J.-F. Fillion

Analystes principaux:

P.D. Gilbert; G.L. Wilkinson;

D.N. Côté; P.M. Moser-Boehm;

D. Coletti

Département des Études monétaires et financières

Chef:

J.G. Selody

Sous-chef:

Conseillers en recherches:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton

Chefs adjoints:

W.N. Engert; L.-R. Lafleur;

K.T. McPhail; M.L.A. Côté

Agente de base de données:

M.M. Tootle

Chargés de recherches:

J.W. Armstrong; P.H. Thurlow

Analystes principaux:

A. Daniel; R.H. Lange;

J.F. Novin; K. Fettig

International Department

Chief:
J.D. Murray
Deputy Chief:
J.E. Powell
Research Adviser:
P.R. Fenton
Assistant Chiefs:
R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin
Special Assistant to the Governor:
I. Vayid
Research Officers:
S. van Norden; M.C.D. Lecavalier;
J. Jacob
Senior Analysts:
M.S. Kruger; S. Morin; P. St-Amant;
M. McClellan

Department of Banking Operations

Chief:
B.J.D.M. Schwab
Deputy Chiefs:
W.R. Melbourn; G.B. May
Assistant Chief and Manager - Agency Operations:
P.W. Clifffen
Assistant Chief and Manager - OSD Project:
C.H. Young
Systems Research Adviser:
M.C.N. Gélinas
Scientific Adviser:
W.P. Murphy
Payments System Adviser:
J.P. Reain
Assistant Chiefs:
G. Bilkes; J.P. McAvoy; N.J. Pearson
Currency Research Officer:
M.C.M. Lefebvre-Manthorp
Systems Research Officer:
C.M. Bisaillon
Banking Operations Officers:
P.B. Lucas; W.T. Cook;
J.A.M. Couillard
Cash Centre Operations Manager:
G. Gaetz

Currency Operations Officer:
P. Matte
Business Information Systems Officer:
H.P. Wyse
Special Project Officer:
J.P.C. Lapointe
AGENCIES
HALIFAX
Agent:
K.T. McGill
SAINT JOHN, N.B.
Agent:
R. Dolomont
MONTREAL
Agent:
J.G.M. Sabourin
Assistant Agent, Operations:
M.N. Abel
OTTAWA
Agent:
R. Dupont
Manager, Agency Operations:
G.V. MacInnes
TORONTO
Agent:
R.A.J. Julien
Deputy Agent:
J.R.M.S. Poirier
Assistant Agent - Cash Operations:
D.M. Fleck
Manager - Bond and Banking Services:
R.E. Allenby
WINNIPEG
Agent:
K. Rosko
REGINA
Agent:
G.L. Page
CALGARY
Agent:
H.S. Hooper
Manager, Agency Operations:
J.H. Wisener
VANCOUVER
Agent:
W.H. Watson
Manager, Agency Operations:
W.P. Baseden

Département des Relations internationales

Chef :
J.D. Murray
Sous-chef :
J.E. Powell
Conseillers en recherches :
P.R. Fenton
Chefs adjoints :
R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin
Adjointe spéciale du gouverneur :
I. Vayid
Chargés de recherches :
S. van Norden; M.C.D. Lecavalier;
J. Jacob
Analystes principaux :
M.S. Kruger; S. Morin; P. St-Amant;
M. McClellan

Département des Opérations bancaires

Chef :
B.J.D.M. Schwab
Sous-chefs :
W.R. Melbourn; G.B. May
Chef adjoint et chef de service, Opérations des agences :
P.W. Clifffen
Chef adjoint et responsable du projet VS :
C.H. Young
Conseillère en recherches sur les systèmes :
M.C.N. Gélinas
Conseiller scientifique :
W.P. Murphy
Conseiller en systèmes de paiements :
J.P. Reain
Chefs adjoints :
G. Bilkes; J.P. McAvoy; N.J. Pearson
Agente aux recherches sur la monnaie :
M.C.M. Lefebvre-Manthorp
Agent aux recherches sur les systèmes :
C.M. Bisaillon
Agents aux opérations :
P.B. Lucas; W.T. Cook; J.A.M. Couillard
Chef des opérations - Centres de distribution des billets
G. Gaetz

Agent aux opérations sur la monnaie :
P. Matte
Agente aux systèmes d'information en gestion :
H.P. Wyse
Responsable des projets spéciaux :
J.P.C. Lapointe
AGENCIES
HALIFAX
Agent :
K.T. McGill
SAINT JOHN, N.-B.
Agent :
R. Dolomont
MONTREAL
Agent :
J.G.M. Sabourin
Agent adjoint, Opérations :
M.N. Abel
OTTAWA
Agent :
R. Dupont
Chef de service - Opérations de l'Agence :
G.V. MacInnes
TORONTO
Agent :
R.A. J. Julien
Sous-agent :
J.R.M.S. Poirier
Agent adjoint - Opérations sur billets
D.M. Fleck
Chef de service - Obligations et services bancaires :
R.E. Allenby
WINNIPEG
Agent :
K. Rosko
REGINA
Agent :
G.L. Page
CALGARY
Agent :
H.S. Hooper
Chef de service - Opérations de l'Agence :
J.H. Wisener
VANCOUVER
Agent :
W.H. Watson
Chef de service - Opérations de l'Agence :
W.P. Baseden

Public Debt Department

Chief:
R.L. Flett
Deputy Chief:
W.G. Percival
Deputy Chief – Client Services and Strategic Planning:
E.P. Fine
Assistant Chiefs:
M.B.T. Carroll; M.M. Riopelle;
M.K.A. Sheahan
Public Debt Officers:
T.R. McBride; J.P.C. Miner;
D.K. Sargeant; M.F.F. Girard;
J.M. McDougall; D. M. Fleck

Personnel Department

Chief:
G.M. Pike
Deputy Chief:
J.H.C.J.-B. Montambault
Personnel Adviser:
K.D. McDonald
Assistant Chiefs:
F.E. Coleridge; R.R. Rensby;
M.N.J. Caron
Pension Projects Co-ordinator:
G.J. Dobra
Employee Relations Adviser:
D.P. Larocque
Human Resource Planning and Management Development Adviser:
C.G. Leighton
Employment Equity Adviser:
J.D. Ormiston
Head, Health Services:
B.I. Copley

Secretary's Department

Secretary:
L.T. Requard
Deputy Secretary:
G.J.R. Thériault

Communications Services
Head, Communications Services:
M.A.J. Charron
Chief Translator:
M.L.Y. Brousseau-Maréchal
Deputy Chief Translator:
L. Gwod
Chief Curator and Head, Currency Museum:
J.G. Esler
Manager – Public Affairs:
J.G.P. Brûlé
Internal Communications Coordinator:
J. Bourque
Manager, Publications:
M. Giuliani
Legal Services
Chief Legal Counsel:
D.M. Duffy
Legal Counsel:
R.G. Turnbull
Information Services
Assistant Secretary:
J.E. King
Records Manager:
C.S. Emery
Chief Librarian:
S.B. Bradley
Archivist:
R.C. Miller
Office of the Secretary
Assistant Secretary:
S.I. Balatti
Head, Administrative Services:
M.F.G. Mainville
Manager, Analytic Services:
C.P. McDowall
Administrative Operations LAN
Program Director:
C.H.G. Power
OFFICE OF THE DEPUTY GOVERNOR – ADMINISTRATION
Manager:
S.V. Niven

Senior Consultants:
B.R. Auger; M.J.L. Hyland
DEBT SYSTEMS
Program Co-ordinator:
J.M. McCormack
Debt Systems Analysts:
S.A. Betts; J.D. Robinson

Département de la Dette publique

Chef:
R.L. Flett
Sous-chef:
W.G. Percival
Sous-chef – Service à la clientèle et planification stratégique:
E.P. Fine
Chefs adjoints:
M.B.T. Carroll; M.M. Riopelle;
M.K.A. Sheahan
Agents à la dette publique:
T.R. McBride; J.P.C. Miner;
D.K. Sargeant; M.F.F. Girard;
J.M. McDougall; D.M. Fleck

Département du Personnel

Chef:
G.M. Pike
Sous-chef:
J.H.C.J.-B. Montambault
Conseiller en gestion du personnel:
K.D. McDonald
Chefs adjoints:
F.E. Coleridge; R.R. Rensby;
M.N.J. Caron
Coordonnateur de projets, Caisse de retraite:
G.J. Dobra
Conseillère en relations de travail:
D.P. Larocque
Conseillère en planification des ressources humaines et en perfectionnement en gestion:
C.G. Leighton
Conseillère en équité en matière d'emploi:
J.D. Ormiston
Chef du Service de santé:
B.I. Copley

Secrétariat

Secrétaire:
L.T. Requard
Sous-secrétaire:
G.J.R. Thériault

Services de communication
Directrice des communications:
M.A.J. Charron
Traductrice en chef:
M.L.Y. Brousseau-Maréchal
Sous-chef de la Traduction:
L. Gwod
Conservateur en chef et directeur du Musée de la monnaie:
J.G. Esler
Chef, Service des affaires publiques:
J.G.P. Brûlé
Coordonnatrice des communications internes:
J. Bourque
Chef du Service des publications:
M. Giuliani

Section des affaires juridiques
Conseillère juridique en chef:
D.M. Duffy
Conseiller juridique:
R.G. Turnbull
Services d'information
Secrétaire adjointe:
J.E. King
Gestionnaire des dossiers:
C.S. Emery
Bibliothécaire en chef:
S.B. Bradley
Archiviste:
R.C. Miller
Bureau du Secrétaire
Secrétaire adjointe:
S.I. Balatti
Chef, Services administratifs:
M.F.G. Mainville
Chef du service d'analyse:
C.P. McDowall
Directeur du programme de réseau local des départements d'administration et d'exploitation:
C.H.G. Power
BUREAU DU SOUS-GOUVERNEUR – ADMINISTRATION
Chef de service:
S.V. Niven
Consultants principaux:
B.R. Auger; M.J.L. Hyland
SYSTEMES DE LA DETTE
Coordonnateur de programmes:
J.M. McCormack
Analystes des systèmes de la dette:
S.A. Betts; J.D. Robinson

Automation Services Department

Chief:

D.W. MacDonald

Deputy Chief:

F.J.B. Turner

Assistant Chiefs:

B.A. Nichols; C.J. Hemstead;

J.J. Otterspoor

Senior Project Manager:

L.R. McEwen

Automation Services Managers:

B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C.H. Scott; G.A. Hopps;

J.M.F.A. Lemieux; J.C. McBane;

S. Tennenhouse; J.M. Gabie;

C.J.A.M. Saikaley; A.T. Finkelstein;

J.A.D. Bourbonnais; S.S. Law;

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

E.D. Nymark; C.B. Smith

Senior Technology Architect:

M.C.A. Tong

Senior Project Leaders:

J.G. Burchell; J.S. Garbuio;

D.M. MacCara; D.R. Chandonnet;

C.J. Buske; H.A. Klee;

J.E.M. Cléroux; L.F. Coburn;

L.M. Saunders; M. McClure;

D.W. Walker; H.M. Balon;

W.J. Skof; M.L. Fleming;

E.P. Tompkins; A.G.J. Mageau

Manager, Materials Management:

R.D. Hepplewhite

Building Manager, Ottawa:

W. Pettipas

Systems, Planning and Budget Officer:

D.L. Whitman

Special Projects Officer:

C.D. Trotman

Officer, Project Office:

J.M. Reinburg

Officer, Security Systems:

D.R. Steeves

Comptroller's Department

Comptroller and Chief Accountant:

J.-P. Aubry

Deputy Comptroller:

F.J. Mahoney

Payments Officer:

J.A.F. Payer

Financial Analyst/Systems Officer:

J.M.R. Dumas

Accounting Officer:

W.D. Sinclair

Planning and Budget Officer:

Département de l'Automatisation

Chef:

D.W. MacDonald

Sous-chef:

F.J.B. Turner

Chefs adjoints:

B.A. Nichols; C.J. Hemstead;

J.J. Otterspoor

Chefs de projets:

L.R. McEwen

Chefs de service:

B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C.H. Scott; G.A. Hopps;

J.M.F.A. Lemieux; J.C. McBane;

S. Tennenhouse; J.M. Gabie;

C.J.A.M. Saikaley; A.T. Finkelstein;

J.A.D. Bourbonnais; S.S. Law;

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

E.D. Nymark; C.B. Smith

Concepteur principal de techniques informatiques:

M.C.A. Tong

Chefs principaux de projets:

J.G. Burchell; J.S. Garbuio;

D.M. MacCara; D.R. Chandonnet;

C.J. Buske; H.A. Klee; J.E.M. Cléroux;

L.F. Coburn; L.M. Saunders;

M. McClure; D.W. Walker;

H.M. Balon; W.J. Skof; M.L. Fleming;

E.P. Tompkins; A.G.J. Mageau

Chef du Service de la gestion du matériel:

R.D. Hepplewhite

Responsable de l'immeuble, Ottawa:

W. Pettipas

Agent aux systèmes, à la planification et au budget:

D.L. Whitman

Agent de projets spéciaux:

C.D. Trotman

Agent, Bureau des projets:

J.M. Reinburg

Agent, Systèmes de sécurité:

D.R. Steeves

Département de Contrôle

Contrôleur et chef de la Comptabilité:

J.-P. Aubry

Sous-contrôleur:

F.J. Mahoney

Agent aux paiements:

J.A.F. Payer

Agent de l'analyse et des systèmes financiers:

J.M.R. Dumas

Agent à la comptabilité:

W.D. Sinclair

Agent de la planification et du budget:

Department of Premises Management

Chief:

C.J. Stephenson

Deputy Chief:

J.M. McEwan

Building Consultant:

R. Wall

Assistant Chief:

D.G. Suggitt

Assistant Chief, Buildings Division:

D. Czop

Head, Protective Services Division:

B.M. Aiken

Facilities Planning and Project Officer:

A.A. Audette

Manager, Building Services:

I.G. Price

Audit Department

Auditor:

C.L. Young

Deputy Auditor:

P. Koppe

Assistant Auditors:

G.R. Stockford; D.N. Sullivan;

H.F. McNeill

Manager, Field Audit Unit:

F.M. Fossli

EDP Audit Analysts 3:

C.S. Reid; A. Valle

Département de la Gestion des immeubles

Chef:

C.J. Stephenson

Sous-chef:

J.M. McEwan

Expert-conseil en immeubles:

R. Wall

Chef adjoint:

D.G. Suggitt

Chef adjoint, Services des immeubles:

D. Czop

Chef, Section des services de protection:

B.M. Aiken

Responsable de la planification des installations et des projets:

A.A. Audette

Chef du Service des immeubles:

I.G. Price

Département de la Vérification

Vérificatrice:

C.L. Young

Sous-vérificateur:

P. Koppe

Vérificateurs adjoints:

G.R. Stockford; D.N. Sullivan

H.F. McNeill

Chef de service, Module de la vérification sur place:

F.M. Fossli

Analystes de la vérification informatique 3:

C.S. Reid; A. Valle

(Effective 5 January 1996)

(Au 5 janvier 1996)

Articles and speeches

Winter 1994-1995 to Autumn 1995

- Winter 1994-1995 The term structure of interest rates as a leading indicator of economic activity: A technical note
Some macroeconomic implications of rising levels of government debt
Repo, reverse repo and securities lending markets in Canada
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada:
Monetary policy and financial markets
- Spring 1995 Interpreting recent changes in monetary aggregates
Exchange rate fundamentals and the Canadian dollar
Disinflation in the 1990s: The experience of the industrialized world
Managing the federal government's cash balances: A technical note
Credit market developments in 1994
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada:
Financial markets and the Canadian economy
Opening statement to the Standing Senate Committee on Banking, Trade and Commerce
- Summer 1995 Aspects of economic restructuring in Canada, 1989-1994
Credit, interest rate spreads and the monetary policy transmission mechanism: Conference summary
Uncertainty and the transmission of monetary policy in Canada — the HERMES Glendon Lecture
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada:
— to the Canadian Payments Association Conference Montreal, Quebec
— to the Winnipeg Chamber of Commerce Winnipeg, Manitoba
- Autumn 1995 The Government of Canada bond market since 1980
The effect of foreign demand shocks on the Canadian economy: An analysis using QPM
Credit market developments in the first half of 1995
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada:
— Opening statement before the House of Commons Standing Committee on Finance
— to the Treasury Management Association of Canada Calgary, Alberta
The role of monetary conditions and the monetary conditions index in the conduct of policy

Articles et discours

Hiver 1994-1995 — Automne 1995

- Hiver 1994-1995 Note technique : La structure par terme des taux d'intérêt en tant qu'indicateur avancé de l'activité économique
Quelques répercussions macroéconomiques d'un endettement croissant des administrations publiques
Les opérations de pension et les prêts de valeurs mobilières au Canada
Allocution prononcée par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :
La politique monétaire et les marchés financiers
- Printemps 1995 L'interprétation de l'évolution récente des agrégats monétaires
Les déterminants fondamentaux du taux de change et le dollar canadien
Le phénomène de la désinflation dans le monde industrialisé au cours des années 90
Note technique : La gestion de la trésorerie du gouvernement fédéral
L'évolution du marché du crédit en 1994
Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :
Les marchés financiers et l'économie canadienne
Déclaration préliminaire devant le Comité sénatorial permanent des banques et du commerce
- Été 1995 Quelques aspects de la restructuration économique au Canada de 1989 à 1994
Résumé du colloque portant sur le crédit, les écarts de taux d'intérêt et le mécanisme de transmission de la politique monétaire
L'incertitude et la transmission de la politique monétaire au Canada — Conférence HERMES-Glendon
Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :
— à l'occasion d'une conférence organisée par l'Association canadienne des paiements, Montréal (Québec)
— devant la Chambre de commerce de Winnipeg Winnipeg (Manitoba)
- Automne 1995 Le marché des obligations du gouvernement canadien depuis 1980
L'analyse à l'aide du MTP des répercussions des chocs de demande étrangère sur l'économie canadienne
L'évolution du marché du crédit au premier semestre de 1995
Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :
— Déclaration préliminaire devant le Comité permanent des finances de la Chambre des communes
— devant l'Association de gestion de trésorerie du Canada Calgary (Alberta)
Le rôle des conditions monétaires et de l'indice des conditions monétaires dans la conduite de la politique

Bank of Canada publications

For further information, including subscription prices, contact
Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada,
Ottawa, K1A 0G9
(Telephone: 613-782-8248)

Annual Report of the Governor, published in March each year

Monetary Policy Report, published semi-annually

Bank of Canada Review, published quarterly
(See page 2 for subscription information.)

Minutes of the Board of Directors' Meetings
Available by mail or facsimile through subscription

Weekly Financial Statistics, published each Friday
Available by mail or facsimile through subscription

International asset substitutability: Theory and evidence for Canada
P. Boothe, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth, published February 1995

The Submission of the Bank of Canada to the Commission of Inquiry on
Certain Banking Operations (Estey Commission), published May 1986

Conference proceedings:

Proceedings of Monetary Seminar 90

The Exchange Rate and the Economy, proceedings of a conference
held at the Bank of Canada, June 1992.

Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability,
proceedings of a conference held at the Bank of Canada,
October 1993

Credit, Interest Rate Spreads and the Monetary Policy Transmission
Mechanism, proceedings of a conference held at the
Bank of Canada, November 1994

These volumes are available at Can. \$15 plus GST and PST where
applicable.

Technical Reports (listed overleaf)

Working Papers

Publications de la Banque du Canada

Pour plus de renseignements, y compris les tarifs d'abonnement, veuillez vous
adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada,
Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9, ou composer le (613)782-8248.

Rapport annuel du gouverneur. Paraît chaque année en mars.

Rapport sur la politique monétaire. Paraît deux fois par année.

Revue de la Banque du Canada. Paraît chaque trimestre.
(Voir les renseignements relatifs aux abonnements à la page 2.)

Procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières. Paraît tous les vendredis.
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Substituabilité internationale des actifs : Théorie et vérification empirique au Canada
P. Booth, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth. Publié en février 1985.

Mémoire présenté par la Banque du Canada à la Commission d'enquête sur certaines
opérations bancaires (Commission Estey). Publié en mai 1986.

Actes de colloques :

Actes du Séminaire sur les questions monétaires – 1990

Taux de change et économie. Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada
en juin 1992

Comportement des agents économiques et formulation des politiques en régime
de stabilité des prix. Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en
octobre 1993

Le crédit, les écarts entre taux d'intérêt et le mécanisme de transmission de la
politique monétaire. Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en
novembre 1994

Ces publications sont offertes au prix du 15 \$ CAN, la TPS et, s'il y a lieu, la taxe de
vente provinciale étant en sus.

Rapports techniques (Voir la liste aux pages suivantes.)

Documents de travail

Technical Reports, in general, are published in the original language only, with an abstract in both official languages. Single copies of these publications may be obtained without charge by writing to:

Publications Distribution, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G9. Consult the November 1992 issue of the *Review* for a list of the Staff Research Studies and Technical Reports published before 1983.

Technical Reports

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)
Jack G. Selody and Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)
Brian O'Reilly, Graydon Paulin and Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity: 1966-1980 (1984)
Stuart C. Gilson
- 40 The structure of the Small Annual Model (SAM) (1985)
David E. Rose and Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector: 1968-1983 (1986)
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)
David J. Longworth and Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period: A survey of possible explanations (1986)
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability: Some theory and evidence on recent structural changes (1986)
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté and David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)
John Chant

Les Rapports techniques sont publiés en règle générale dans la langue utilisée par les auteurs; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. On peut obtenir gratuitement un exemplaire de ces études en s'adressant à la Diffusion des publications, Ottawa (Ontario), K1A 0G9. Pour obtenir la liste des travaux de recherche et des Rapports techniques publiés avant 1983, veuillez consulter le numéro de novembre 1992 de la *Revue*.

Rapports techniques

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)
Jack G. Selody et Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)
Brian O'Reilly, Graydon Paulin et Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity : 1966-1980 (1984)
Stuart C. Gilson
- 40 La structure du modèle SAM (1985)
David E. Rose et Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector : 1968-1983 (1986)
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)
David J. Longworth et Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period : A survey of possible explanations (1986)
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability : Some theory and evidence on recent structural changes (1986)
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté et David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)
John Chant
- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)
John Kuzscaz et John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)
Pierre Duguay et Yves Rabeau

- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)
John Kuszcak and John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)
Pierre Duguay and Yves Rabreau
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)
Doug Hostland, Stephen S. Poloz and Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)
Leslie Milton
- 50 The NAIRU in Canada: Concepts, determinants and estimates (1988)
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)
John Murray and Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)
John Murray, Mark Zelmer and Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)
Barry Cozier and Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for the measurement of potential output (1992)
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)
Jean-François Fillion
- 62 The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)
Sean O'Connor
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)
Doug Hostland, Stephen S. Poloz et Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)
Leslie Milton
- 50 Le TCNA au Canada : Les concepts, les déterminants et les estimations (1988)
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)
John Murray et Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)
John Murray, Mark Zelmer et Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)
Barry Cozier et Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for the measurement of potential output (1992)
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)
Jean-François Fillion
- 62 The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)
Sean O'Connor
- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)
Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow
- 64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)
Allan Crawford
- 65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)
D. Graham Pugh
- 66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)
Alain DeSerres et René Lalonde

-
- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)
Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)
Allan Crawford
- 65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)
D. Graham Pugh
- 66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)
Alain DeSerres and René Lalonde
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)
Kevin Clinton and Donna Howard
- 70 The implications of the FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 1 (1994)
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 73 A robust method for simulating forward-looking models
The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 2 (1995)
John Armstrong, Richard Black, Douglas Laxton and David Rose
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)
Kevin Clinton et Donna Howard
- 70 The implication of FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 1 (1994)
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow
- 73 A robust method for simulating forward-looking models
The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 2 (1995)
John Armstrong, Richard Black, Douglas Laxton et David Rose

Subject index

Index des sujets

to the statistical series by table number. A † indicates seasonally adjusted data.

Les numéros figurant après les sujets sont ceux des tableaux. Le signe † indique que les données sont désaisonnalisées.

Acceptances (see Bankers' acceptances)
Assets and liabilities
 Bank of Canada B1 B2
 Chartered banks C1 C2 C3 C4 C8†
 Credit unions and caisses populaires D2
 Sales finance and consumer loan companies D3
 Trust and mortgage loan companies D1

Balance of international payments A1† J1† J2
Banker's acceptances C2 C4
 Money market trading F11
 New issues F4 F5
 Outstanding F2
 Rate F1
Bank of Canada
 Advances to members of Canadian Payments Association B1 B2 C4
 Assets and liabilities B1 B2
 Holdings of Government of Canada securities B1 B2 G4 G5
Bank Rate F1
Bonds
 New issues and retirements F4 G2
 Placed in Canada F5
 Placed in Canada and abroad F4
 Corporate F9 F10
 Government of Canada F7 G2
 Provincial, municipal F7 F8
 Outstanding G4 G5 G6 G7
 Trading F12 F13 F14
 Yields A1 F1
Budgetary deficit or surplus, Government of Canada G1
Business credit E2
Business loans, chartered banks C1 C5 C7 C8†

Call and short loans, chartered banks C1 C3 C5 C9
Caisses populaires D2
Canada Savings Bonds
 Holdings of general public G1 G4 G5 G6 G7
 Net new issues F5
Canadian Payments Association
 Bank of Canada advances to B1 B2 B3

Deposits with Bank of Canada B1 B2
Capacity utilization rates A1†
Capital account, balance of payments J2
Chartered banks
 Assets C1 C3 C5 C8† C10
 Deposits with Bank of Canada B1 B2 C1 C3 C5
 Foreign currency assets, liabilities C9 C10
 Liabilities C2 C4 C6 C8†
 Non-residents: claims on and liabilities to C10
 Loans (see Loans, chartered banks)
 Regional distribution, assets C5
 Regional distribution, liabilities C6
Commercial paper (see Corporate paper)
Commercial paper rate, U.S. F1
Construction H1† H2† H3† H4† H7†
Consumer credit A1† E2
Consumer price index A1† H8†
Corporate bonds
 Issues and retirements F9 F10
 Trading F12
 Yields F1
Corporate paper
 New issues, net F4 F5 F6
 Outstanding F2
 Rate F1
 Trading F11
Corporate profits H2†
Credit card balances of chartered banks C7
Credit measures E2
Credit unions D2
Currency outside banks E1†
Current account, balance of payments A1† J1†

Daily interest deposits C2
Day-to-day loans C3
Debentures of banks C2 C4
Demand deposits C2 C4 C6 C8†
Deposit rates, chartered banks F1
Domestic demand, excluding inventories A1† H1† H2† H3†
Domestic product, gross A1† H1† H2† H3†
Durables
 Personal expenditures H1† H2† H3†
 Prices H3† H8†

Acceptations bancaires C2 C4
 Emissions F4 F5
 Encours F2
 Opérations du marché monétaire F11
 Taux F1
Accords salariaux H9
Actif et passif
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C2 C3 C4 C8†
 Caisses populaires et credit unions D2
 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1
 Sociétés de financement des ventes D3
Actions
 Bourse F3
 Emissions F4 F5 F6 F9 F10
 Taux de capitalisation des bénéfices F3
 Taux de rendement F3
Agréats monétaires (M1, M2, M3, M2+) A1† J1
Association canadienne des paiements
 Avances de la Banque du Canada B1 B2 B3
 Dépôts à la Banque du Canada B1 B2
Avoirs canadiens des non-résidents, variation J2
Avoirs et engagements en monnaies étrangères
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9
 Avoirs et engagements comptabilisés au Canada C10
Avoirs liquides, banques à charte C1 C3 C8†

Balance commerciale A1† J1† J3† J4†
Balance courante, balance des paiements A1† J1†
Balance des capitaux, balance des paiements J2
Balance des paiements A1† J1† J2
Banque du Canada
 Actif et passif B1 B2
Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements B1 B2 C4
 Titres du gouvernement canadien B1 B2 G4 G5
Banques à charte
 Actif C1 C3 C5 C8† C10
 Avoirs et engagements en monnaies étrangères C9 C10a
 Créances sur les non-résidents et engagements vis-à-vis d'eux C10
 Dépôts à la Banque du Canada B1 B2 C1 C3 C5
 Passif C2 C4 C6 C8†
 Prêts (voir Prêts, banques à charte)
 Répartition régionale de l'actif C5

 Répartition régionale du passif C6
 Bénéfices des sociétés H1†
 Besoins de trésorerie, gouvernement canadien A1† G1
Biens durables
 Dépenses des ménages H1† H2† H3†
 Prix H3† H8†
Billets en circulation B1 B2
Bons du Canada en dollars E.-U. F6 G4 G6
Bons du Trésor, provinces F4 F5
Bons du Trésor, gouvernement canadien
 Échéance G6
 Emissions F4 F5
 Encours F2 G4
 Opérations F11 F13
 Répartition des portefeuilles G4
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C3
 Autres D1 D2 D4 D5 G7
 Taux de rendement A1 F1
Bourse F3
Bourse, États-Unis F3

Caisses populaires D2
Capitalisations des bénéfices F3
Cartes de crédit des banques à charte, soldes C7
Certificats de placement garantis F1
Cessions en pension B3 F14
Cessions en pension spéciales F14
Chômage A1† H5† H6†
Coefficient d'avoirs liquides, banques à charte C1
Commerce extérieur (Voir Exportations et Importations.)
Compagnies d'assurance-vie, opérations d'investissement D4
Comptes nationaux H1† H2† H3†
Consommation des ménages (Voir Dépenses des ménages.)
Construction H1† H2† H3† H4† H7†
 Construction de logements H1† H2† H3† H7†
 Construction, logements exclus H1† H2† H3†
Contrats financiers à terme F14
Cours du change au comptant I1
Créances affacturées C7
Créances résultant du crédit-bail C1 C3 C5 C7
Crédit à la consommation A1† E2
Crédits aux entreprises E2
Crédits aux ménages E2
Crédit hypothécaire à l'habitation E2
Credit unions D2
Débentures des banques C2 C4

Employment A1† H5† H6†	Household credit E2	Demande intérieure, stocks non compris A1† H1† H2† H3†	Titres placés au Canada F5
Equities	Housing	Dépense nationale brute	Titres placés au Canada et à l'étranger F4
New issues F4 F5 F6 F9 F10	Construction H1† H2† H3† H7†	En dollars constants H2†	Gouvernement canadien F7 G2
Price/earnings ratio F3	Starts H7†	En dollars courants H1†	Provinces et municipalités F7 F8
Stock market F3	Vacancies H7†	Dépenses des ménages A1† H1† H2† H3†	Sociétés F9 F10
Yields F3		Dépenses publiques, comptes nationaux G1 H1† H2† H3†	Encours G4 G5 G6 G7
Euro-dollar rates F1	Imports J1† J3†	Dépôts à terme et à préavis C2 C8† E1	Opérations F12 F13 F14
Exchange rates A1 H1	Commodity classification J6†	Dépôts à vue C2 C4 C6 C8†	Obligations d'épargne du Canada
Exports J1† J3†	Geographic classification J3†	Dépôts d'épargne des particuliers C2 C4 C8†	Emissions nettes F5
Commodity classification J5†	National accounts H1† H2† H3†	Répartition régionale C6	Portefeuilles du public G1 G4 G5 G6 G7
Geographic classification J3†	Prices and volume J4† J6†	Dollar É.-U. en dollar canadien A1 H1	Obligations des municipalités
National accounts H1† H2† H3†	Income tax revenues, federal	Dollar É.-U., report ou déport F1	Emissions et remboursements F8
Prices and volumes J4† J5†	Personal G1	Droits de tirage spéciaux (DTS)	Opérations F12
	Corporate G1	Avoirs I2	Placements F4 F5 F6
Factored receivables C7	Indirect taxes G1	Évaluation I1	Obligations des provinces
Farm income H1†	Less subsidies H1†	Effets pris en pension B1 B2	Emissions F4 F5 F6 F7
Farm inventories H1†	Industry, bank loans by sector C7	Emploi A1† H5† H6†	Opérations F11 F12 F14
Federal funds rate, U.S. F1	Interest, dividend receipts/payments, international J1†	Excédent ou déficit budgétaire, gouvernement canadien G1	Remboursements F7
Finance company paper (see Corporate paper)	Interest rates F1	Exportations J1† J3†	Taux de rendement F1
Finance and consumer loan companies (see Sales finance companies)	International reserves (see Official international reserves)	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Obligations des sociétés
Financial futures F14	Inventories H1† H2†	Prix et volumes J4† J5†	Emissions et remboursements F9 F10
Financing requirement, federal A1† G1	Investment, fixed H1† H2† H3†	A1† Répartition par catégorie de produits J5†	Opérations F12
Fiscal position, federal G1	Investment funds D5	Répartition par destination J3†	Rendements F1
Foreign currency assets and liabilities	Investment income H1†	Gains horaires A1† H9	Opérations non budgétaires, gouvernement canadien G1
Bank of Canada B1 B2	Labour force A1† H5† H6†	Gouvernement canadien, besoins nets de trésorerie A1† G1	Or, avoirs en I2
Chartered banks C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9	Labour income A1† H1†	Importations J1† J3†	Papier commercial (Voir Papier des sociétés.)
Total booked in Canada C10	Leasing receivables C1 C3 C5 C7	Catégories selon la provenance J3†	Papier des sociétés
Foreign exchange reserves (see Official international reserves)	Lending rates, chartered banks F1	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Emissions nettes F4 F5 F6
Forward premium or discount, U.S. dollar F1	Life insurance companies, investments D4	Prix et volume J4† J6†	Encours F2
	Liquid assets, chartered banks C1 C3 C8†	Répartition par catégorie de produits J6†	Opérations F11
	Liquid asset ratio, chartered banks C1	Impôt sur le revenu, gouvernement canadien	Taux F1
	Loans, chartered banks C1 C3 C8†	Sociétés G1	Placements
	Authorization, business loans C5	Particuliers G1	Revenus H1†
General loans C8† (see also Chartered bank assets; Loans, chartered banks)	Classification of loans C7	Impôts indirects G1	Sociétés D5
Gold, holdings I2	Types of loans C1 C3 C5	Moins subventions H1†	Population active A1† H5† H6†
Government expenditures, national accounts G1 H1† H2† H3†	Regional distribution C5	Indicateurs de l'évolution du crédit E2	Prêts à vue ou à court terme, banques à charte C1 C3 C5 C9
Government of Canada, net financing requirements A1† G1	Machinery and equipment investment H1† H2† H3†	Indice des prix à la consommation (IPC) A1† H8†	Prêts à vue C9
Government of Canada securities	Manufacturing A1† H4†	Industries manufacturières	Prêts au jour le jour C3
Details, new issues and retirements G2	Merchandise trade (see Exports; Imports) J4†	Production A1† H4†	Prêts aux entreprises, banques à charte C1 C5 C7 C8†
Details, outstanding issues G3	Monetary aggregates (Gross M1, M1, M2, M3, M2+) A1† E1†	Intérêts et dividendes, balance des paiements J1†	Prêts personnels
Distribution of holdings G4 G5	Money market F1 F11	Investissement, machines et matériel H1† H2† H3†	Prêts bancaires, répartition par branche d'activité C7
General public holdings G4 G5 G7	Money supply (see Monetary aggregates)	Lignes de crédit G4 G5 G6 G7	Prêts généraux C8† (Voir également Avoirs des banques à charte; Prêts, banques à charte)
Gross new issues, retirements F7 G2	Mortgage credit, residential E2	Logements	Prêts hypothécaires
Net new issues by area of placement F4 F5 F6	Mortgage loan rate F1	Construction H1† H2† H3† H7†	Banques à charte C1 C3 C5
Outstanding G4	Mortgage loan companies D1	Logements inoccupés H7†	Caisses populaires et credit unions D2
Prices and yields A1† F1	Mortgage loans	Mises en chantier H7†	Compagnies d'assurance-vie D4
Term to maturity G6 G7	Chartered banks C1 C3 C5	Loyer de l'argent (Voir Taux d'intérêt.)	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1
Trading F11 F12 F13 F14	Credit unions and caisses populaires D2	Marché monétaire F1 F11	Sociétés de financement des ventes D3
Type of instrument G6 G7	Investment funds D5	Masse monétaire (Voir Agrégats monétaires.)	Sociétés de placement D5
Gross domestic product	Life insurance companies D4	Monnaie hors banques E1†	Prêts personnels C1 C5 C7 D1 D2 D3
Current dollars A1† H1†	Sales finance companies D3	Obligations	Banques à charte C1 C7
Constant dollars A1† H2†	Trust and mortgage loan companies D1	Taux de rendement A1 F1	Répartition régionale C5
Gross national expenditure	Municipal bonds	Émissions et remboursements F4 G2	Prêts, banques à charte C1 C3 C8†
Current dollars H1†	Issues and retirements F8		Répartition régionale C5
Constant dollars H2†	Placements F4 F5 F6		Types de prêts C1 C3 C5
GDP implicit price indexes H3†			Ventilation des prêts aux entreprises, par autorisation C5
Guaranteed investment certificate (GIC) rate F1			Ventilation des prêts C7
Hourly earnings A1† H9			Prises en pension B1 B2 B3

Trading F12	Prices H3†	Prix	Opérations F11 F12 F14
National accounts H1† H2† H3†	Production H4†	Consommation A1† H8†	Titres placés à l'étranger F6
National income H1†	Special Drawing Rights (SDRs)	Exportations J4† J5†	Titres placés au Canada F5
Non-budgetary transactions, Government of Canada G1	Holdings I2	Importations J4† J6†	Titres placés aux États-Unis F6
Non-resident holdings of Canadian assets, change in J2	Valuation I1	Indice de prix en chaîne H3†	Titres du gouvernement canadien
Non-residential construction H1† H2† H3†	Stock market F3	Indice des prix à pondération fixe H3†	Catégorie d'instrument G6 G7
Notes in circulation B1 B2	Stocks (see Equities)	Indice des produits de base H9	Cours et taux de rendement A1 F1
Official international reserves I2	Standby credit facilities G4 G5 G6 G7	Indices implicites des prix, PIB H3†	Échéance G6 G7
Overnight money market rate F1	Subsidies G1	Produit intérieur brut A1† H1† H2† H3†	Émissions et remboursements G2
Participation rate H5†	Term and notice deposits C2 C8† E1	En dollars constants A1† H2†	Émissions et remboursements bruts F7 G2
Personal expenditures A1† H1† H2† H3†	Terms of trade J4†	En dollars courants A1† H1†	Encours G4
Personal loans, chartered banks C1 C7	Trade (see Exports; Imports)	Indices implicites des prix H3†	Opérations F11 F12 F13 F14
Regional C5	Transfers, government G1	Industries de biens non agricoles A1†	Portefeuilles du public G4 G5 G7
Personal savings deposits C2 C4 C8†	Treasury bills, federal	Réserves officielles de liquidités internationales I2	Répartition des portefeuilles G4 G5
Regional C6	Distribution of holdings G4	Revenu national H1†	Répartition des titres selon le lieu de placement F4 F5 F6
Prices	Holdings:	Revenus des agriculteurs H1†	Titres en circulation G3
Chain price index H3†	Bank of Canada B1 B2	Revenus du travail A1† H1†	Transferts, gouvernement canadien G1
Commodity price index H9	Chartered banks C1 C3	Salaires et traitements A1† H1†	Trésorerie du gouvernement canadien G1
Consumer A1† H8†	Other D1 D2 D4 D5 G7	Services	
Export J4† J5†	New issues F4 F5	Balance des paiements J1†	
Fixed weighted index H3†	Outstanding F2 G4	Dépenses des ménages H1† H2†	
GDP implicit H3†	Term to maturity G6	Prix H3†	
Import J4† J6†	Trading F11 F13	Production H4†	
Stock market F3	Yields A1 F1	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	
Prime business loan rate F1	Trust and mortgage loan companies	Actif et passif D1	
Prime rate, U.S. F1	Assets and liabilities D1	Taux des certificats de placement garantis F1	
Profits H1†	GLC rate F1	Sociétés de financement des ventes D3	
Provincial bonds	Unemployment A1† H5† H6†	Papier F2	
Issues F4 F5 F6 F7	U.S. dollar in Canadian dollars A1 I1	Sociétés de placement D5	
Retirements F7	U.S. interest rates F1	Sociétés de prêt hypothécaire D1	
Trading F11 F12 F14	U.S.-pay Canada bills F6 G4 G6	Solde de la balance commerciale A1† J1† J3† J4†	
Yields F1	U.S. stock markets F3	Stocks H1† H2†	
Provincial treasury bills F4 F5	Wage settlements H9	Stocks du secteur agricole H1†	
Purchase and resale agreements B1 B2 B3	Wages and salaries A1† H1†	Subventions G1	
Regional distribution, bank assets C5	Yields	Taux d'activité H5†	
Bank liabilities C6	Corporate bonds F1	Taux d'intérêt F1	
Repos F14	Government of Canada bonds A1 F1	Taux d'intérêt, États-Unis F1	
Reserves, foreign exchange (see Official international reserves)	Provincial bonds F1	Taux d'utilisation des capacités A1†	
Residential construction H1† H2† H3† H7†	Treasury bills A1 F1	Taux de base des prêts aux entreprises F1	
Residential mortgage credit E2		Taux de base, États-Unis F1	
Sale and repurchase agreements B3		Taux de capitalisation des bénéfices F3	
Sales finance companies D3		Taux de change A1† I1	
Paper F2		Taux de l'euro-dollar F1	
Savings deposits (see Personal savings deposits)		Taux de rendement	
Securities (see also Government of Canada securities)		Bons du Trésor A1 F1	
New issues by Canadian borrowers, net		Obligations des provinces F1	
F4 F5 F6 F11 F12 F14		Obligations des sociétés F1	
Placed in Canada F5		Obligations du gouvernement canadien A1 F1	
Placed abroad F6		Taux de rendement des titres A1 F1 F3	
Placed in U.S. F6		Taux des certificats de placement garantis F1	
Trading F11 F12 F14		Taux des dépôts bancaires F1	
Security yields A1 F1 F3		Taux des fonds à un jour F1	
Services		Taux des fonds fédéraux, États-Unis F1	
Balance of payments J1†		Taux des prêts hypothécaires F1	
Consumer expenditure on H1† H2†		Taux du papier commercial, États-Unis F1	
		Taux officiel d'escompte F1	
		Terme à courir (voir Échéance.)	
		Termes de l'échange J4†	
		Titres (Voir aussi Titres du gouvernement canadien.)	
		Émissions nettes par des agents économiques canadiens F4 F5 F6 F11 F12 F14	

CAI
FN76
-B18



Bank of Canada Review

Statistical supplement

February 1996

Revue de la Banque du Canada

Supplément statistique

Février 1996



This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages		Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi					
		Monetary aggregates Agrégats monétaires										Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)		
		Gross M1 M1 brut	M1 M1	M2 M2	M3 M3	M2+ M2+	Short- term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consom- mation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation									
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)		
	1983	8.9	11.0	6.3	1.6	7.6	-4.2	1.9	0.3	4.4	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.2	0.6		
	1984	2.3	3.7	5.7	3.3	7.1	1.9	4.9	6.2	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7		
	1985	3.3	4.9	10.1R	6.7R	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0		
	1986	7.4	6.4	10.0R	7.9R	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0		
	1987	12.1	14.1	12.7R	11.0	11.5	4.7	8.9	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7		
	1988	4.7	5.4	8.7	8.8	9.5	12.4	10.3R	12.9	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2		
	1989	2.7	3.9	13.7	12.1R	14.0	12.4	11.2	12.4	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1		
	1990	1.2	-0.8	11.2R	10.5R	11.6	7.4	9.5	9.6	14.1	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6		
	1991	2.5	4.6	6.8R	6.4	8.7	0.9	3.5	2.1	8.3	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9		
	1992	5.9	5.5	3.6	5.0	5.4	-3.3	1.9	-0.8	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6		
	1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.8	-6.8	0.5	2.1	8.0	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3		
	1994	12.1	11.5	2.2R	3.5	2.2	0.1	4.3	7.7	6.7	22,020	5.42	8.60	5.2	4.6	4.2	2.1		
	1995	5.4	5.0	4.1	4.9		4.4	4.4				6.98	8.35				1.6		
Annual rates Taux annuels	1991	II	5.7	9.4	5.9	5.1	8.1	-3.9	1.8	3.4	7.7	10,422	8.99	9.98	5.6	3.3	4.6	1.2R	
		III	3.2	5.2	2.2R	-0.1R	6.0	-2.1	4.3	0.2	9.4	8,121	8.57	10.02	1.7	1.2	-0.3	-0.4	
		IV	3.0	-1.8	2.7R	5.8R	4.7	-2.8	2.0	-1.3	9.3	5,484	7.63	9.21	0.6	0.7	-0.1	-0.5R	
	1992	I	7.3	12.6	5.4R	6.3R	5.0	-2.6	1.7	-2.4	8.3	6,677	7.20	9.01	1.6	0.2	0.2	-2.2R	
		II	3.9	-3.0	2.3	3.6	4.8	-6.7	0.8	-0.5	8.9	8,430	6.34	9.22	2.1	1.0	0.8	-0.7R	
		III	12.5	12.5	3.9R	6.8	7.5	-2.9	1.5	-0.1	8.6	6,895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.3	0.7	
		IV	8.1	10.1	2.4R	7.9	3.3	-0.4	2.1	-1.7	10.9	4,527	7.28	8.56	2.0	0.6	1.2	1.7R	
	1993	I	0.6	6.4	1.8R	5.1	1.6	-10.6	-2.1	1.6	8.0	6,501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.4	2.1R	
		II	14.1	20.5	7.1	3.3	6.0	-13.0	-0.2R	4.2	6.5	12,560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.1	1.4R	
		III	17.3	6.7	0.8	1.4R	2.3	-3.8	2.5	6.8	5.5	3,487	4.46	7.59	1.4	1.6	1.8	1.0R	
		IV	14.2	21.3	2.7R	2.9	2.8	-3.6	2.6	6.8	6.8	5,697	4.20	7.32	6.0	3.8	3.8	1.3R	
	1994	I	21.7	10.9	0.7R	-0.4R	1.1	-1.2	5.0	9.8	6.8	4,892	3.98	7.32	4.3	5.4	3.9	1.5	
		II	6.4	13.1	0.3	7.6	0.5	11.2	8.7	7.0	8.5	10,943	6.16	8.71	6.6	5.9	6.3	3.5R	
		III	1.5	3.6	5.3R	7.7R	3.6	3.3	4.0R	7.6	6.5	4,977	5.65	9.13	7.3	5.7	5.0	3.8	
		IV	-0.7	1.5	4.3R	4.7R	4.0	1.1	2.4R	9.4	3.5	1,208	5.88	9.22	5.4	4.6	4.1	2.4R	
	1995	I	7.9	6.6	4.5R	1.0R	4.8	8.8	5.5R	7.7	3.7	3,665	7.86	9.04	3.6	1.4	1.0R	1.0R	
		II	7.7	3.0	3.9R	6.0R	4.3	5.1	4.7	3.1	1.0	11,362	7.45	8.27	2.4	-0.6	-0.9R	0.5R	
		III	8.4	8.6	4.6R	7.2R	5.3	1.0	3.6R	7.6	2.7	4,389	6.54	8.35	3.7	2.1	1.4R	0.6	
		IV	9.0	3.7	2.5	4.9		-1.2	2.9				6.08	7.75				1.1R	
	Last three months Trois derniers mois		9.0	3.6	2.5	4.9	4.2	-1.1	2.9	9.8	4.2	3,473	5.42	7.40			1.3	1.0	
Monthly rates Taux mensuels	1995	J	1.6	0.5	0.4	-0.1	0.5	0.2	0.3	0.8	0.3	130	7.59	9.41			-	0.1	
		F	0.6	1.0	0.3	-0.1	0.4	1.6	0.8	0.3	0.4	3,064	7.85	9.02			-0.1	-0.1	
		M	-0.3	-0.1	0.8	0.6	0.7	1.2	0.6	0.3	0.1	471	8.22	8.75			-0.5	0.1	
		A	0.2	-1.4	-0.2	0.4	-	-0.4	0.1	-	0.1	10,120	8.05	8.56			0.1R	-	
		M	1.6	1.8	0.2	0.9	0.3	0.7	0.6	0.5	-0.1	-2,033	7.43	8.22			0.2	-	
		J	1.8	2.0	1.1	0.5	0.8	-0.4	-	0.4	0.1	3,275	6.88	8.05			-0.1	0.1	
		J	-0.9	-0.1	0.1	0.6	0.2	0.1	0.2	0.5	0.3	1,390	6.57	8.32			0.2R	-0.1	
		A	1.8R	0.1R	0.1	0.4	0.3	1.0	0.8	0.7	0.4	5,422	6.54	8.50			0.3	0.2	
		S	-0.1R	0.6R	0.5	0.8	0.5	-1.3	-0.1	1.1	0.4	-2,423	6.51	8.18			0.1	0.2	
		O	0.8R	-R	0.2	-0.1	0.4	0.3	0.3	0.4	0.2	-1,418	6.48	7.96			-0.2R	0.2R	
		N	0.8	-0.6R	-0.3R	0.9R	-0.1	-R	0.3R	1.1	0.4	3,473	5.88	7.76			0.3	-0.3	
		D	0.7	2.6	0.6	0.2		-0.3	0.1				5.79	7.53				0.4	
		1996 J											5.42	7.40					0.3

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs Prix et coûts		Consumer price index (unadjusted) year-to-year percentage change Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar E.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois		
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondérations fixes des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
75.3	71.6	11.9	5.0	6.2	-0.6		5.7		6.2		17.457	-1.777	1.2324	1983
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19.838	-815	1.2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16.392	-6,192	1.3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9.944	-14,053	1.3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4		4.4	0.4	4.6	0.3	11.222	-15,643	1.3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2		4.0	0.8	4.8	0.8	8.917	-21,114	1.2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6.059	-26,948	1.1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	8.696	-25,224	1.1668	1990
78.7	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	3.616	-27,038	1.1458	1991
78.5	76.6	11.3	1.2	2.0	-0.7	3.7	1.5	0.5	2.0	0.5	6.201	-25,895	1.2083	1992
80.8	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2	1.8	1.8	0.2	2.0	0.2	9.323	-28,794	1.2898	1993
83.8	83.3	10.4	0.6	0.1	-1.2	1.6	0.2	-1.2	0.1	-1.6	15.046	-22,299	1.3659	1994
		9.5		2.2			2.1		2.2				1.3726	1995
78.5	75.1	10.3	2.3	4.8	-4.1	3.9	6.3	2.3	6.3	2.3	5.924	-24,440	1.1491	1991 II
79.4	76.3	10.3R	0.3	2.4	-0.8	2.9	5.7	2.4	5.8	2.4	4.144	-27,772	1.1438	III
79.2	75.1	10.5R	-	1.8	-0.3	4.8	4.1	2.4	5.1	2.4	1.756	-28,688	1.1344	IV
78.3	75.2	11.0	1.3	1.5	-1.1	4.0	1.6	1.0	2.6	1.0	4.636	-29,188	1.1770	1992 I
78.2	76.3	11.3	1.3	2.4	0.3	4.1	1.4	0.3	2.0	0.3	5.480	-24,680	1.1941	II
78.6	76.8	11.5	3.3	1.3	-2.4	2.6	1.2	0.3	1.7	0.3	4.680	-27,596	1.2016	III
78.8	78.2	11.6	1.3	2.1	0.5	2.4	1.8	0.3	1.8	0.3	10.004	-22,116	1.2618	IV
80.3	79.8	11.1	-1.0	2.3	-2.8	1.0	2.1	0.1	2.1	0.2	9.688	-28,148	1.2607	1993 I
80.7	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.8	1.7	0.2	1.7	0.3	9.156	-26,128	1.2704	II
80.8	80.7	11.3R	-	2.0	-1.3	1.8	1.7	0.2	2.0	0.2	9.244	-28,872	1.3039	III
81.5	81.4	11.2R	1.9	2.3	-1.1	-0.1	1.8	0.2	2.1	0.3	9.204	-32,028	1.3248	IV
81.9	81.1	11.0	-1.0	-3.0	-1.0	1.2	0.6	-0.7	0.7	-0.9	7.468	-27,152	1.3423	1994 I
83.5	82.8	10.6	0.6	-1.3	-1.4	2.5	-	-1.3	-	-1.7	11,312	-28,392	1.3824	II
84.5	83.9	10.1R	1.6	1.6	-0.9	1.7	0.2	-1.4	-0.1	-1.8	19,412	-17,852	1.3712	III
85.2	85.3	9.8R	0.6	1.9	0.8	4.4	-	-1.4	-0.2	-1.8	21,996	-15,800	1.3677	IV
85.0	85.2	9.7	2.2	2.7	1.3R	2.5	1.6	-0.5	1.3	-0.7	23,544	-19,040	1.4070	1995 I
83.4	83.0	9.5	2.9	2.8	2.7R	-0.4	2.7	0.1	2.5	-	22,312	-18,976	1.3711	II
83.1	82.8	9.5	1.6	1.9R	1.9R	2.5	2.4	0.1	2.7	0.1	28,144	-13,560	1.3555	III
		9.4		1.2			2.1	0.1	2.3	0.1			1.3556	IV
		9.6		1.2		3.6	2.1	0.1	2.3	0.1			1.3629	
		9.7		0.1R		-	0.6	-1.4	0.3	-1.9			1.4129	1995 J
		9.6		0.1R		-	1.8	-0.1	1.7	-0.1			1.4005	F
		9.7		0.3R		0.3	2.2	-	2.0	-0.1			1.4074	M
		9.5R		0.2		-0.7	2.5	0.1	2.2	-			1.3759	A
		9.5		0.3		0.3	2.9	0.1	2.7	0.1			1.3608	M
		9.6		0.1		0.5	2.7	0.1	2.6	0.1			1.3772	J
		9.7R		0.1		-0.4	2.5	0.1	2.6	0.1			1.3609	J
		9.5R		0.1R		0.8	2.3	0.1	2.7	0.1			1.3549	A
		9.2		0.2		0.2	2.3	0.1	2.6	0.1			1.3507	S
		9.4		0.1		-0.1R	2.4	0.1	2.6	0.1			1.3455	O
		9.4		0.1		1.1	2.1	0.1	2.5	0.1			1.3532	N
		9.4		-0.1			1.7	0.1	1.8	0.1			1.3695	D
		9.6											1.3665	1996 J

B1

Bank of Canada: Monthly series Banque du Canada: Séries mensuelles

4

Millions of dollars En millions de dollars

		B203	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1995	O	16,286	1,593	1,118	1,851	1,253	5,815	22,101	723	-	-	303	-	5,509	562	-	-	199	233
	N	17,806	2,174	1,398	1,623	1,253	6,448	24,254	1,796	-	-	146	-	3,740	405	-	-	212	234
	D	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364	-	-	-	545	-	5,293	548	-	-	206	244
1996	J	19,932	1,664	1,016	1,753	1,228	5,661	25,594	1,005	-	-	148	-	1,185	191	-	-	188	232

B2

Bank of Canada: Weekly series Banque du Canada: Séries hebdomadaires

Millions of dollars En millions de dollars

		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1995	O	17,572	1,461	3,895	5,356	22,928	14	322	4,168	569	393	28,380	26,707	15	482	691	178	306
	N	16,863	1,476	3,894	5,370	22,234	150	467	4,662	535	415	28,312	26,709	11	484	641	173	293
	D	17,505	1,551	3,768	5,319	22,824	45	478	4,895	544	413	29,153	27,685	13	359	658	181	258
1996	J	18,642	1,559	3,814	5,373	24,015	208	316	2,797	458	422	28,007	26,629	12	475	611	138	141
1995	D 20	17,777	1,524	3,768	5,292	23,069	181	825	4,626	749	410	29,678	27,965	14	394	701	385	218
	27	17,890	1,524	3,768	5,292	23,182	-	223	5,723	476	443	30,046	28,824	15	189	662	113	242
1996	J 3	18,091	1,524	3,768	5,292	23,383	-	492	4,973	698	442	29,988	28,177	13	755	619	336	89
	10	18,494	1,524	3,768	5,292	23,786	-	220	2,914	522	416	27,858	26,780	13	190	607	159	108
	17	18,687	1,524	3,768	5,292	23,979	-	419	2,116	497	397	27,408	26,155	12	291	677	134	139
	24	18,005	1,560	3,768	5,328	23,333	36	298	2,796	382	433	27,243	25,921	13	471	649	18	170
	31	19,932	1,664	3,997	5,661	25,594	1,005	148	1,185	191	420	27,538	26,111	10	670	506	43	198
F	7	19,284	1,499	3,768	5,267	24,551	-	378	1,653	399	390	27,370	26,146	10	301	435	253	226

C1

Chartered bank selected assets: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

		B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B395	B396	B433
1995	S	3,061	327	34,003	23,347	22,845	2,801	6,902	11,843	105,129	81,134	1,758	19,833	106,299	1,798
	O	3,127	372	35,536	22,977	22,791	2,720	7,446	12,175	107,145	81,913	1,566	18,912	105,811	1,828
	N	3,121	392	35,908R	25,967	21,797	2,609	7,809	12,169	109,773R	82,733R	1,705	17,964	106,355R	1,826
	D	3,413	393	35,478	27,901	21,472	2,857	7,485	11,341	110,340	83,349	1,905	19,417	104,967	1,803

C2

Chartered bank selected liabilities: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

		B482	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1995	S	46,621	3,985	39,821	75,099	124,346	289,872	24,542	3,389	62,843	90,773	34,170R	414,816R	7,017	421,833R
	O	47,003	4,100	40,193	75,422	126,197	292,914	24,567	3,267	60,255	88,089	35,012	416,016	9,353	425,368
	N	46,543	4,324	39,730	75,534R	128,516R	294,648	24,659	3,443	61,362	89,463	34,372R	418,483R	9,848	428,331R
	D	46,461	4,195	38,979	75,998	129,880	295,513	25,309	3,450	62,912	91,671	36,221	423,405	8,279	431,684

B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
28,908	3,200	23,706	26,906	15	753	23	-	512	138	201	2	-	359	1995 O
28,991	2,825	23,789	26,614	12	1,401	9	-	440	138	42	2	-	331	N
30,201			28,778	18	479	39	-	476	153	185	12	-	61	D
27,538			26,111	10	592	79	-	357	149	43	7	-	191	1996 J

B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

	Millions of dollars En millions de dollars												
	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837	
1995													
O 19 -N 15	27	756	393	497			305.9	1,716.0	10	66.8	800.0	2	
N 16 -D 20	30	1,049	438	405			235.7	1,805.0	11	51.0	725.0	2	
D 21 -													
1996 -J 17	5	139	411	212			92.2	530.0	8	32.9	560.0	1	

B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B410	B410	M/M
2,816	2,580	216,218	179,284	13,790	193,074	7,792	22,232	30,024	439,316	600,777	-14,859	1995 S
3,310	2,033	215,373	180,592	13,626	194,218	7,879	21,969	29,848	439,440	602,457	-14,047	O
3,744	2,287	216,614R	182,024	13,238	195,262	8,092	23,290	31,382	443,258R	609,336R	-14,917R	N
4,848	2,127	218,417	183,311	13,085	196,396	8,268	23,837	32,105	446,917	613,423	-10,886	D

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-1,903R	419,930R	-1,903R	8,251R	24,016	32,267R	33,675	8,902	3,463	27,712	3,057	24,639	27,696	1995 S
-1,908	423,461	-1,908	8,425	24,679	33,104	33,985	9,097	3,481	27,362	2,956	26,167	29,122	O
-544R	427,787	-544R	8,668	25,159	33,828	33,033	9,073	3,600	27,698R	2,919	27,723	30,642	N
-1,097	430,587	-1,097	8,703	26,421	35,124	32,262	9,239	3,292	28,583	3,396	25,927	29,323	D

C3

Chartered bank assets: Month-end series
Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

6

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1994 A	4,026	34,665	22,654	22,602	45,256	1,711	85,659	1,701	80,207	20,952	111,168	212,326	179,097	13,757	1,779	408,660
S	3,361	35,382	23,801	21,268	45,069	2,988	86,800	1,661	81,536	24,732	109,045	215,313	180,160	13,754	1,813	412,701
O	4,068	36,731	23,935	22,523	46,458	4,632	91,889	1,763	82,241	21,622	109,936R	213,799R	182,345	13,409	1,806	413,121R
N	4,345	35,311	27,454	21,076	48,531	3,231	91,418	1,898	82,790	21,486	109,180	213,456	182,789	13,142	1,805	413,090

C4

Chartered bank liabilities: Month-end series
Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1995 A	47,765	44,126	199,132	291,022	28,335	63,664	92,000	8,656	24,251	32,908	2,719	418,649	165	32,272	4,410
S	48,105	44,045	199,292	291,442	28,733	61,732	90,464	8,801	24,858	33,658	7,062	422,627	513	32,828	4,562
O	48,454	45,283	201,355	295,092R	29,469R	61,467R	90,936R	9,113	25,820R	34,933R	8,381	429,343R	204	32,860	4,126
N	47,478	43,492	204,940	295,910	29,877	62,672	92,549	8,995	25,953	34,948	7,000	430,408	79	32,093	5,383

C7

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans
Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1994 IV	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1995 I	1,346	1,192	12,757	593	1,286	44,975	59,611	14,913	74,524	77,062
II	1,065	1,162	13,045	607	1,339	45,197	60,189	15,771	75,960	78,187
III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001

C7

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1994 IV	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1995 I	6,200	9,753	5,575	9,217	5,066	8,344	4,998	7,116	15,128	2,033	93,507	10,795	1,127	94,634
II	6,043	9,783	5,363	8,695	6,071	9,073	4,932	6,972	15,713	1,949	95,287	11,020	618	95,905
III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946

C7

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1994 IV	169	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	363	7,753	9,628	1,231	1,980	669
1995 I	156	477	4,513	105	1,017	1,530	3,515	181	1,304	312	312	8,817	10,745	896	2,044	554
II	140	580	3,643	104	1,026	2,158	3,068	233	1,219	305	358	9,089	10,971	816	2,026	565
III	149	634	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	344	7,884	9,683	774	2,032	555

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
9,801	11,656	13,229	34,686	529,005	11,690	2,662	32,272	20,720	591,024	270,039	861,063	1995 A
10,102	12,166	14,054	36,322	535,822	11,604	-1,442	32,828	21,040	599,852	269,555	869,407	S
10,492	12,347	14,270	37,109	542,119R	12,327	2,516	32,860	21,445R	606,234R	296,442R	902,676R	O
10,480	13,286	14,595	38,362	542,871	11,677	2,007	32,093	23,245	607,878	291,132	899,010	N

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
69,137	561	8,620	16,729	5,384	215	20,588	576,699	284,365	861,063	1995 A
73,072	493	8,891	16,736	5,384	213	20,677	585,964	283,443	869,407	S
72,528R	473	8,984	16,692	5,466	211	21,276R	591,862R	310,814R	902,676R	O
75,391	489	8,885	16,763	5,414	212	21,094	595,911	303,099	899,010	N

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B325	B324	B328	B326	B327	B321	
240	3,869	7,597	8,264	301	823	284	1,942	806	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	1994 IV
843	3,431	6,550	7,990	304	914	234	2,144	848	1,869	1,387	2,580	1,089	149	10,090	17,164	1995 I
773	4,020	6,684	8,326	298	922	240	1,823	839	2,001	1,419	2,800	1,058	382	9,538	17,198	II
602	2,981	6,688	8,490	383	972	219	1,783	666	2,685	1,524	2,718	1,132	283	9,293	17,602	III

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B384	B387	B300	B380	B351	B352	B353	
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687	3,092	16,942	215,201	3,968	661	4,668	8	1994 IV
4,235	2,316	1,999	1,779			4,046	3,709	19,198	219,792	4,614	680	4,661	8	1995 I
4,251	2,000	1,989	1,775			3,964	3,982	20,144	223,675	4,697	699	4,598	10	II
4,370	1,661	2,296	1,826			4,528	3,548	24,732	228,178	4,703	710	4,826	3	III

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	1994 IV
1,772	1,713	439	1,203	422	26,136	529	1,744	289	105,783	13,694	2,213	155,005	1995 I
1,465	1,581	398	1,296	302	26,011	494	1,848	103	104,734	14,032	2,477	153,568	II
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	III

C8

Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

8

Millions of dollars En millions de dollars

	B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1995 S	33,983 _R	289,852	89,693	200,491	27,456	598,450	440,943	232,102	214,931	80,941	134,455	178,264	30,813
O	33,989	292,802	90,347	202,845	27,338	601,089	438,527	229,534	212,442	81,796	130,787	179,319	32,352
N	33,521 _R	293,907	91,433	202,683	27,531	605,925 _R	441,483 _R	229,042 _R	212,153 _R	82,519 _R	129,729 _R	180,769	32,835
D	34,992	295,062	90,595	205,576	27,374	609,218	446,037	232,307	215,307	82,923	132,171	182,371	33,020

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1995 A	713	194	380	159	4,361	3,322	2,016	777	338	42,610	8,882	4,451	2,994	843	1,879	3,070	76,989
S	519	142	371	124	4,429	3,682	1,712	796	310	42,706	9,063	4,387	2,887	828	1,839	3,051	76,846
O	541 _R	317 _R	370 _R	164 _R	4,313 _R	3,797 _R	1,823	685	274	41,341 _R	8,925 _R	3,965 _R	2,588 _R	816 _R	1,763 _R	2,743 _R	74,425 _R
N	512	7	302	116	3,538	4,181	1,723	659	273	41,408	9,116	3,958	2,574	812	1,765	2,759	73,704

D2

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1994 IV	5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1995 I	6,178	1,226	7,830	261	332	493	89	266	472	467	917	13,174	9,665	45,542	6,762	2,548	96,222
II	6,534	1,401	8,392	226	399	486	88	265	470	470	1,013	13,243	10,080	46,062	6,832	2,590	98,551
III	6,310	1,340	8,438	205	392	432	92	277	434	501	1,044	13,514	10,181	46,770	7,197	2,612	99,739

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities
Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1995 A	1,550	148,750	46,353	53,318	20,068	270,039	19,129	13,886	198,604	231,618	104,004	127,615	52,746	284,365	-14,325
S	2,562	148,595	45,028	55,922	17,448	269,555	18,968	13,381	199,666	232,015	102,962	129,053	51,428	283,443	-13,888
O	1,761	157,188 _R	48,543	70,591	18,358 _R	296,442 _R	19,656	14,245	218,354	252,255	114,785	137,470	58,560 _R	310,814 _R	-14,373 _R
N	1,345	158,333	51,074	60,643	19,731	291,126	19,502	14,449	205,998	239,949	110,753	129,196	63,134	303,084	-11,958

B1729	B1741	B1730	B1742	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
8,001	6,603	5,100	3,307	9,883	45,845	55,727	68,828	68,444	22,099	696	1,166	2,854	3,611	77,155	1995 A
8,097	6,489	5,192	3,286	10,103	45,395	55,498	68,787	68,450	22,056	380	1,178	2,892	3,609	76,846	S
8,439 _R	6,599 _R	5,270 _R	3,284 _R	9,838 _R	43,047 _R	52,885 _R	66,594 _R	66,369 _R	20,836 _R	497 _R	1,178	2,863 _R	3,414 _R	74,546 _R	O
7,890	6,350	5,058	3,157	9,917	43,178	53,094	66,042	65,674	20,809	489	1,178	2,839	3,419	73,968	N

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,173	2,253	3,842	1994 IV
3,815	15,872	14,741	53,487	84,100	23,513	2,228	2,155	3,924	1995 I
3,527	17,012	14,953	54,434	86,399	23,781	2,434	2,126	4,065	II
4,013	16,700	14,937	55,099	86,736	24,072	2,655	2,084	4,251	III

D3

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities

Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

10

Millions of dollars En millions de dollars

		B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1995	A	83	4,033	4,187	327	3,873	87	12,507	843	7,340	3,645	8,183	1,110	-303	46	21,627	4,101	424	26,388
	S	110	3,971	3,898	321	3,965	87	12,242	839	7,343	3,664	8,182	1,283	-305	150	21,662	4,217	438	26,317
	O	258R	3,872R	3,870	380	3,938R	87	12,147R	835	7,296	3,619	8,131	1,201	-305	161	21,593R	4,905		
	N	93	3,816	3,905	369	4,144	87	12,321	830	7,416	3,725	8,246	1,221	-305	166	21,742	4,910		

D4

Canadian investment transactions of thirteen life insurance companies

Opérations d'investissement en dollars canadiens de treize compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1995 A	250.7	-69.1	-361.7	85.1	7.3	-86.9	56.4	-193.1	-10.9	22.5	-2.8	6.6	24.7	-271.4	171.5	-442.9	433.7	411.3
S	348.5	368.7	-55.3	27.1	15.0	61.3	-208.1	14.0	23.9	-89.8	43.5	8.1	-48.5	508.4	15.6	492.9	406.5	496.3
O	-264.7	568.4	-67.8	-220.3	6.1	192.2	-132.6	-58.2	70.6	119.9	18.5	3.1	11.6	246.8	-10.6	257.4	552.4	432.5
N	-305.8	-130.4	617.0	-68.6	-26.2	214.2	-39.0	48.2	-203.4	42.4	41.8	1.6	112.5	304.2	51.0	253.3	485.2	442.8

B2116		B2117		B2118		B2119		B2115		
8,543	640	10,688	-	2,829	301	22,362	912	2,818		1995 A
8,615	507	10,796	-	2,830	294	22,535	929	2,853		S
8,509 _R	1,129	11,404 _R	-	3,488 _R	286	23,686 _R				O
8,663	1,026	11,458	-	3,412	291	23,825				N

D5 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

1994 IV	1,545	401	14,722	13,750	8,225	4,436	5,070	36,295	11,951	31,161	6,722	134,278	140,496	131,050
1995 I	1,919	492	14,311	12,852	7,943	4,090	5,230	37,834	10,952	31,690	7,695	135,008	141,537	131,172
II	1,990	312	14,243	12,857	8,215	3,576	5,909	38,872	10,766	33,064	8,007	137,813	147,637	133,773
III	1,887	264	16,185	13,922	7,868	3,886	6,071	42,697	10,708	34,325	10,100	147,914	158,151	142,410

Selected monetary aggregates and their components
Agrégats monétaires et leurs composantes

12

Millions of dollars En millions de dollars

	B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1995 S	26.251	25.991	8.251 _R	8.229 _R	24.016	23.880	-157	58.362 _R	57.945 _R	34.170 _R	33.983 _R	60.265 _R	59.818 _R	27.931	289.872	79.084	4.226 _R	382.294 _R	382.174 _R
O	26.163	25.999	8.425	8.334	24.679	24.301	-203	59.065	58.434	35.012	33.989	60.973	59.791	27.834	292.914	79.521	1.686 _R	383.407 _R	383.107 _R
N	26.135	26.064	8.668	8.328	25.159	24.660	-136	59.827	58.919	34.372 _R	33.521 _R	60.371 _R	59.452 _R	28.102	294.648	79.859 _R	1.145 _R	384.265 _R	381.938 _R
D	26.835	26.109	8.703	8.410	26.421	24.935	-131	61.828	59.330	36.221	34.992	62.925	60.974	28.759	295.513	80.192	755	387.953	384.236

E2

Selected credit measures
Indicateurs de l'évolution du crédit

Millions of dollars En millions de dollars

[illegible]

E2

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

[illegible]

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
87,482	-4,265	465,511R	465,283R	382,294R	382,174R	68,808	68,931	22,078	86,849	86,918	24,024	52,179	7,333	18,219	-4,155R	611,527R	610,800R	1995 S
86,422	-3,887	465,942R	464,720R	383,407R	383,107R	66,704R	66,755R	21,446	86,916	87,105	24,121	52,254	7,377	19,227	1,600R	614,285R	613,373R	O
89,085	-3,178	470,172R	468,972R	384,265R	381,938R	66,303	65,992	20,822	87,375	87,448	24,218	52,263	7,401	19,170	-1,202	615,574	612,718	N
88,839	-3,202	473,589	469,805	387,953	384,236				87,465	87,728	24,315		7,380	18,723				D

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
180,592	179,319	41,741R	41,825R	46,837E	46,635E	21,089	21,030	8,245E	24,453	17,103	340,032ER	338,820ER	458,573ER	457,032ER	1995 O
182,024	180,769	41,380	41,427	47,005ER	46,792ER	21,133	21,099	8,216E	24,566	17,069	341,416E	340,217E	461,024E	459,711E	N
183,311	182,371			47,134E	46,915E					16,941					D
															1996 J

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
13,626	3,979R	7,220E	29,198	472E	1,828	817	3,951R	101,918R	168,024R	-	331,033ER	540,016ER	539,695ER	998,589ER	996,727ER	1995 O
13,238	3,955	7,260E	29,259	449E	1,826	814	4,041	103,074R	168,706R	-	332,623ER	542,367ER	541,354ER	1,003,391E	1,001,065E	N
13,085					1,804			103,844R	169,676R	-	333,643E	540,985E	541,835E			D
								103,952	170,321							1996 J

F1

Financial market statistics Statistiques du marché financier

14

M/M W/S	B14006 B113854	B14044 B113862	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900	B14078 B113901	B14080 B113902
1995 O	7.65	6.21	7.32	7.33	7.55	7.57	8.00	7.75	8.70	0.50	6.42	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70	5.38	6.63
N	6.07	5.94	5.92	5.92	5.97	5.95	7.75	7.25	8.45	0.50	4.84	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38
D	5.79	5.71	5.67	5.63	5.72	5.67	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38
1996 J	5.37	5.54	5.20	5.21	5.29	5.23	7.25	6.75	7.80	0.50	4.14	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80	4.13	5.50
1995 D 20	6.06	6.01	5.73	5.75	5.77	5.76	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38
27	5.79	5.71	5.67	5.63	5.72	5.67	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38
1996 J 3	5.73	5.79	5.66	5.59	5.70	5.61	7.50	7.25	8.45	0.50	4.56	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38
10	5.78	5.71	5.68	5.68	5.69	5.69	7.50	6.95	7.95	0.50	4.55	4.38	5.63	5.25	6.95	7.95	4.38	5.63
17	5.73	5.70	5.63	5.56	5.68	5.61	7.50	6.95	7.95	0.50	4.50	4.38	5.63	5.25	6.95	7.95	4.38	5.63
24	5.74	5.65	5.54	5.49	5.55	5.51	7.50	6.95	7.95	0.50	4.51	4.38	5.63	5.25	6.95	7.95	4.38	5.63
31	5.37	5.54	5.20	5.21	5.29	5.23	7.25	6.75	7.80	0.50	4.14	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80	4.13	5.50
F 7	5.39	5.27	5.19	5.16	5.22	5.19	7.00	6.75	7.80	0.50	4.16	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80	4.13	5.50

F1

Continued Suite

M/M W/S	B14079 B113850/ B113910	B14007 B113851/ B113903	B14008 B113852/ B113904	B14075 B113853/ B113905	B14063 B113887/ B113906	B14064 B113888/ B113907	B14065 B113889/ B113908	B14066 B113890/ B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
1995 O	6.18	5.929	6.111	6.121	3.400	1.700	1.000	7.700	1995 O	5.76	8.75	5.82	5.85	5.80	6.32	5.99	1.69	1.48
N	6.07	5.816	5.891	5.947	3.400	1.500	1.300	8.200	N	5.91	8.75	5.81	5.76	5.60	6.21	5.89	0.09	0.12
D	5.79	5.541	5.646	5.768	3.400	1.500	1.300	8.400	D	5.48	8.50	5.70	5.60	5.46	6.01	5.73	-0.09	-
1996 J	5.37	5.119	5.186	5.320	3.800	1.900	1.300	5.500	1996 J	5.53	8.50	5.45	5.32	5.25	6.03	5.39	-0.09	-0.09
1995 D 19	6.06	5.814	5.934	6.076	3.400	1.600	1.200	6.200	1995 D 20	5.90	8.50	5.70	5.62	5.55	6.11	5.70	-	0.09
26	5.79	5.541	5.646	5.768	3.400	1.500	1.300	8.400	27	5.48	8.50	5.70	5.60	5.46	6.01	5.73	-0.09	-
1996 J 2	5.73	5.483	5.571	5.691	3.600	1.600	1.200	6.000	1996 J 3	5.35	8.50	5.57	5.55	5.36R	5.97	5.67	-	-
9	5.78	5.532	5.618	5.673	3.700	1.600	1.300	8.400	10	5.53	8.50	5.53	5.47	5.50	6.16	5.64	-	0.12
16	5.73	5.483	5.466	5.592	3.700	1.700	1.300	6.200	17	5.61	8.50	5.52	5.45	5.29	5.99	5.58	-	0.06
23	5.74	5.488	5.567	5.559	3.700	1.800	1.400	8.500	24	5.44	8.50	5.48	5.37	5.30	6.02	5.58	-	0.09
30	5.37	5.119	5.186	5.320	3.800	1.900	1.300	5.500	31	5.53	8.50	5.45	5.32	5.25	6.03	5.39	-0.09	-0.09
F 6	5.39	5.140	5.187	5.209	3.700	1.800	1.400	7.800	F 7	5.21	8.25	5.28	5.20	5.24	6.15	5.32	-0.09	-0.12

F3

Stock market statistics: Canada and United States Statistiques boursières : Canada et États-Unis

	B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1995 O	4,518.8	4,280.0	4,459.2	4,248.9	4,825.1	3,375.1	4,736.9	4,054.6	3,478.6	9,281.4	234.8	2.36	12.88
N	4,681.7	4,445.0	4,661.2	4,476.9	5,148.2	3,399.1	4,563.0	3,804.7	3,589.0	10,384.0	245.8	2.28	13.65
D	4,752.8R	4,611.6R	4,713.5	4,747.8	4,913.9	3,535.9	4,305.1	3,781.7	3,651.3	10,413.6	248.5	2.27	13.77
1996 J	4,987.9	4,707.4	4,968.4	4,768.2	5,173.0	3,653.0	4,561.4	3,849.4	3,848.9	12,058.5	262.6	2.19	14.84

F4

Net new security issues placed in Canada and abroad Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1995 I	-2,498	6,791R	220R	1,941R	964R	-97	7,321R	8,297	-1,636	1,495	4,549	20,025R	10,383R	12,493R	6,333R	3,309
II	10,007	-1,298	48	4,298R	3,128R	-25	16,158R	-31	3,467	-2,842	236	16,987R	17,438R	18,448R	491	-942
III	11,656	5,929R	-159R	5,681	1,236R	-	24,343R	-1,354	-510	-53	1,437	23,863R	15,276R	16,044R	5,392R	3,195
IV	7,142R	1,598R	-414	3,619R	2,571R	-250	14,266	-7,882		244	-566					

B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
7.00	7.16	7.21	7.16	6.98	7.22	7.54	7.68	7.86	8.28	4.92	7.08	7.47	7.74	8.11	8.05	8.71	8.20	8.80	1995 O
5.75	5.83	5.87	5.93	6.07	6.36	6.74	6.93	7.19	7.63	4.48	6.16	6.65	7.01	7.44	7.19	7.97	7.46	8.18	N
5.49	5.54	5.64	5.74	5.89	6.16	6.64	6.99	7.11	7.63	4.42	5.98	6.51	6.92	7.43	7.05	7.98	7.33	8.12	D
5.12	5.12	5.20	5.29	5.41	5.71	6.33	6.77	7.01	7.64	4.57	5.48	6.12	6.69	7.35	6.86	8.00	7.13	8.06	1996 J
5.59	5.63	5.78	5.90	6.12	6.41	6.90	7.21	7.33	7.79	4.52	6.21	6.77	7.15	7.61	7.30	8.15	7.57	8.30	1995 D 20
5.49	5.54	5.64	5.74	5.89	6.16	6.64	6.99	7.11	7.63	4.42	5.98	6.51	6.92	7.43	7.05	7.98	7.33	8.12	27
5.48	5.50	5.58	5.70	5.79	6.06	6.54	6.89	7.03	7.55	4.38	5.89	6.39	6.82	7.35	6.98	7.92	7.26	8.05	1996 J 3
5.55	5.60	5.67	5.74	5.85	6.14	6.73	7.12	7.28	7.79	4.52	5.95	6.54	7.04	7.58	7.18	8.17	7.45	8.26	10
5.48	5.48	5.43	5.57	5.53	5.81	6.41	6.84	7.04	7.60	4.43	5.63	6.20	6.75	7.36	6.88	7.91	7.20	8.07	17
5.39	5.44	5.51	5.54	5.58	5.86	6.45	6.86	7.05	7.62	4.54	5.67	6.25	6.78	7.38	6.88	7.94	7.18	8.03	24
5.12	5.12	5.20	5.29	5.41	5.71	6.33	6.77	7.01	7.64	4.57	5.48	6.12	6.69	7.35	6.86	8.00	7.13	8.06	31
4.99	5.05	5.11	5.16	5.27	5.61	6.34	6.81	7.07	7.73	4.59	5.36	6.12	6.74	7.43	6.83	8.02	7.14	8.12	F 7

F2 Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars		En millions de dollars canadiens																	
		B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023				
1995 S		7.883	704	8.588	14,263	7,560	21,823	15,154	32,828	54,974	8,265	63,239	18,412	343	81,994				
O		6,999	1,389	8,388	15,287	9,133	24,420	17,895	32,860	55,146	10,522	65,668	19,662						
N		7,341 _R	1,294 _R	8,634 _R	14,464 _R	8,548 _R	23,012 _R	16,832 _R	32,093 _R	53,897 _R	9,842 _R	63,739 _R	17,873						
D		7,873	1,207	9,080	14,038	7,537	21,575	15,211	32,262	54,173	8,744	62,917	16,766						

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226	
2,189.0	2,705.5	23,142.2	1,588.8	4,755.5	581.50	302,741	8,034	2.41	1995 O
2,285.9	2,790.2	24,159.6	1,742.6	5,074.5	605.37	279,789	7,576		N
2,317.4	2,838.8	20,586.0	1,611.0	5,117.1	615.93	285,582	7,722		D
2,451.6	2,987.0			5,395.3	636.02	350,607	9,190		1996 J

F5 Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

Millions of dollars, par value		En millions de dollars, valeur nominale															
		B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1995 I		-1,827	-671	-281	3,426	3,146	419 _R	11	888 _R	-97	1,868 _R	4,900	-2,167	1,329	-95	4,549	10,383 _R
II		-872	8,822	-464	327	-137	244	1,575 _R	2,769 _R	-25	12,377 _R	3,750	-555	-822	236	17,438 _R	
III		-519	10,312	-369	1,933	1,564	-74 _R	2,178	1,078 _R	-	14,538 _R	-500	-110	-169	81	1,437	15,276 _R
IV		2,068 _R	5,745 _R	-252	1,743 _R	1,491 _R	-304	1,353 _R	1,794 _R	-208	11,940	-7,600	-10	-225	-566		

F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1995 I	-	3,646R	-199	1,931R	77	4,189	9,642R	-	890R	-16	1,194R	77	3,928	332	-71	6,333R
II	2,056	-1,162	-197	2,723	360	-4,231	-451	2,056	-634	-6	2,992	314	-2,766	-214	-1,251	491
III	1,863	4,365R	-85	3,503	158	-1,219	8,587R	1,863	1,029R	-10	3,569	158	-1,253	-525	559	5,392R
IV	-671	106R	-110	2,266	777R			-671	-16R	-84	2,431	777R		503	-23	

F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051							
1995 I	909	-	909	490R	199	689R	419R	-199	220R	329	108R				221	
II	998	-	998	753R	197	950	244	-197	48	347R	178				170	
III	693R	-	693R	767	85	852	-74R	-85	-159R	117R	155				-39R	
IV	706	-	706	1,010R	110R	1,120R	-304	-110	-414	252	253R				-1	

F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

1995 I	316	-139	455	1,625R	150	1,475R	1,941R	-32	-47R	15		996R	934R	62	964R	
II	1,787	783	1,004	2,510R	792R	1,719	4,298R	649	649	-		2,479R	2,120R	360	3,128R	
III	1,528	1,179	349	4,153	999	3,154	5,681	170	170	-		1,067R	908R	158	1,236R	
IV	1,488R	859R	629	2,131	494	1,637	3,619R	214R	214R	-		2,356R	1,579R	777R	2,571R	

F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1995 S	25,791	34,290	11,354	99	71,534	400	141	4,414	837	149	174	158	10	77,416		
O	22,344	35,623	13,438	116	71,522	95	255	4,652	774	163	293	315	36	78,011		
N	22,639	36,496	14,162	208	73,506	407	103	4,958	849	245	253	164	15	80,091		
D	23,887	35,462	6,753	305	66,408	853	214	4,383	970	164	365	150	8	72,664		
1995 N 8	22,432	34,787R	16,732	173	74,124R	874R	62	4,420R	1,106R	324	283	160	6	80,484		
15	16,975	25,421R	9,872	117	52,384R	-	120	3,677	790R	366	129	207	1	57,674		
22	16,833	28,249	10,965	67	56,114	1,159	127	4,754	563	219	166	177	9	62,130		
29	18,907	33,909	9,286	552	62,653	4	107	4,355	932	214	251	179	4	68,695		
D 6	29,474	41,494	9,562	861	81,391	2,452	347	5,815	1,160	189	469	38	5	89,412		
13	34,431	47,292	8,805	298	90,826	-	225	5,453	1,060	283	410	229	2	98,488		
20	24,439	38,395	6,765	50	69,648	960	228	5,323	1,112	134	414	238	26	77,123		
27	7,206	14,665	1,882	12	23,766	-	59	943	550	51	169	95	-	25,633		

F7

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

17

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1995 O	2,413	-	2,413	1,619 _R	-	1,619 _R	794	-	794	675 _R	601	1,276 _R	844 _R	1,000 _R	1,845 _R	-169 _R	-399 _R	-569 _R
N	7,043	-	7,043	2,390 _R	671	3,061 _R	4,653 _R	-671	3,982 _R	1,222 _R	876	2,098 _R	1,093 _R	270 _R	1,363 _R	129 _R	606 _R	735 _R
D	5,719	-	5,719	3,354	-	3,354	2,366	-	2,366	2,050	-	2,050	519	100	619	1,531	-100	1,431
1996 J	2,184	-	2,184	332	-	332	1,852	-	1,852	730	2,467	3,197	1,464	1,368	2,832	-734	1,099	365

F9

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1995 O	780	2,437	3,217	552	864	1,416	228	1,573	1,801	135	78	57 _R	393	28	366	-	17	-17
N	896	981	1,877	135	716	851	761	265	1,026	320	-	320	680 _R	-	680 _R	-	200	-200
D	861 _R	829	1,689 _R	496	401	896	365 _R	428	793 _R	200	1	199	949 _R	-	948 _R	-	33	-33
1996 J	550	1,277	1,827	500	498	998	50	779	829	400	-	400	100	-	100	-	44	-44

F11

Money market trading by type of security Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1995 S	96,991	40,174		1,226		3,029		14,055		16,071		10,688		148		142,209		
O	91,682	39,281		1,699		3,072		13,811		16,939		9,131		120		136,454		
N	72,702	26,746		1,016		2,523		14,299		16,644		8,316		192		115,692		
D	72,755	29,829		1,260		2,771		13,107		14,672		13,596		226		118,386		
1995 N 8	78,968 _R	27,527 _R		511		2,786		17,353		18,710		4,610		144		123,081 _R		
15	47,213 _R	16,383 _R		914		1,914		12,270		14,815		7,384		284		84,793 _R		
22	63,006	21,372		1,002		2,196		13,063		15,595		8,384		200		103,445		
29	69,134	27,309		964		2,739		13,575		13,084		14,042		160		113,698		
D 6	80,366	30,477		1,815		2,463		18,261		18,090		13,180		256		134,431		
13	83,826	41,909		857		2,574		11,529		13,927		15,359		231		128,303		
20	85,889	34,286		1,801		3,691		16,189		17,605		17,549		305		143,029		
27	40,938	12,645		567		2,356		6,449		9,068		8,295		110		67,782		

F13

Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

Millions of dollars En millions de dollars

1995 S	7,158	32,096	12,511	38,431	6,795	96,991	6,388	28,233	6,722	14,949	15,243	71,534						
O	6,056	33,712	9,392	35,750	6,772	91,682	5,433	28,312	7,149	16,793	13,834	71,522						
N	6,286	23,777	8,306	29,640	4,694	72,702	6,143	27,750	5,782	18,913	14,917	73,506						
D	7,050	23,799	10,763	26,910	4,234	72,755	6,145	24,321	5,671	13,776	16,495	66,408						
1995 N 8	5,924 _R	25,639	10,627	31,704 _R	5,074 _R	78,968 _R	6,891 _R	27,352	5,145	19,108 _R	15,627 _R	74,124 _R						
15	4,727 _R	14,835	4,290	19,852 _R	3,509 _R	47,213 _R	5,196 _R	20,444 _R	3,742	14,031	8,971 _R	52,384 _R						
22	6,754	17,536	7,207	26,896	4,613	63,006	5,348	20,897	6,530	13,649	9,691	56,114						
29	6,001	21,787	9,554	27,320	4,472	69,134	6,382	22,940	4,680	16,619	12,032	62,653						
D 6	8,978	24,534	11,921	30,029	4,905	80,366	6,557	32,322	6,677	17,111	18,725	81,391						
13	6,314	28,993	11,341	32,220	4,958	83,826	8,261	35,543	7,510	16,539	22,973	90,826						
20	8,866	27,918	11,780	32,169	5,156	85,889	6,897	22,311	6,140	14,830	19,471	69,648						
27	4,040	13,750	8,010	13,221	1,917	40,938	2,866	7,107	2,358	6,624	4,811	23,766						

F14

Strip bond trading and repos by type of security

Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres

18

Millions of dollars En millions de dollars

1995	S	1,673	1,605	146	3,424	22,156	279	22,436	206,506	3,014	209,520				
	O	2,130	2,253	146	4,529	25,290	144	25,434	185,581	2,396	187,977				
	N	1,317	2,608	108	4,033	18,864	228	19,092	194,928	3,158	198,086				
	D	1,429	2,261	218	3,908	17,111	201	17,313	188,589	2,508	191,097				
1995	N 8	1,516	1,489	114	3,119	21,176	665	21,841	224,213	4,224	228,437				
	15	1,266	1,748	65	3,079	14,923	242	15,165	165,692 _R	2,710 _R	168,402				
	22	1,196	4,316	87	5,599	21,732	100	21,832	196,128	2,567	198,695				
	29	723	2,615	108	3,446	17,387	135	17,522	170,400	2,857	173,257				
	D 6	2,062	2,725	547	5,334	21,439	209	21,648	197,055	2,405	199,460				
	13	1,427	2,506	153	4,086	15,082	467	15,549	207,244	2,564	209,808				
	20	1,861	3,143	104	5,108	21,599	129	21,728	226,651	2,295	228,945				
	27	366	669	69	1,104	10,325	-	10,325	123,405	2,768	126,173				

G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

		D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1994	IV	84,944	13,480	1,488	30,572	13,660	1,680	145,824	35,980	56,688	32,216	42,944	4,628	1,596	174,052	-28,228
1995	I	84,076	13,244	1,816	30,228	14,456	1,684	145,504	35,612	57,740	28,580	44,572	4,256	1,076	171,836	-26,332
	II	88,176	12,936	1,596	30,588	15,324	1,688	150,308	35,164	55,720	35,308	47,708	4,172	1,176	179,248	-28,940
	III	88,516	13,564	1,756	30,844	14,532	1,688	150,900	33,616	55,824	31,580	46,524	4,068	656	172,268	-21,368

G1

Financial operations of the Government of Canada

Opérations financières du gouvernement canadien

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

		D93681	D93682	D93683	D93685	D93678	D93696	D93711	D93695	D93712						
1995	A	4,044	759	1,703	2,878	662	10,046	9,268	3,935	13,203	-3,157	1,024	-2,133	-3,289	-5,422	
	S	6,328	857	1,696	2,038	738	11,657	8,779	3,870	12,649	-992	1,152	160	2,263	2,423	
	O	4,721	832	1,673	2,344	534	10,104	9,197	3,848	13,045	-2,941	1,349	-1,592	3,010	1,418	
	N	5,119	1,080	1,275	2,775	579	10,828	8,646	3,824	12,470	-1,642	-189	-1,831	-1,642	-3,473	

G2

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

		B2491 ^M	B2494 ^M													
1995-11-15		2,000		2,000	2005-12-1	2,000	8 3/4	108.074	7.586	2.6						
-11-21			671	-671												
12-1		2,400		2,400	2001-3-1	2,400	7 1/2	101.891	7.059	2.5		1995-11-21		671 _{us}	10	
12-7		300		300	2026-12-1 (b)	300	4 1/4	94.329	4.595	2.5						
12-15		2,800	3,050	-250	1998-3-15	2,800	6	99.771	6.105	2.5		1995-12-15		3,050	10 3/4	
12-31		1		1	2019-12-31	1	10.186									
1996-1-4		2,100		2,100	2001-3-1	2,100	7 1/2	102.692	6.868	2.5						
2-1		1,250	3,500	-2,250	2025-6-1	1,250	9	115.782	7.642	2.2		1996-2-1		3,500	6	

		Number of contracts		Nombre de contrats											
1995	O	130	6	-	215,222	10,249	86,615								
	N	100	5	75	162,243	7,375	89,043	3,478	166	1,729		61,428	2,925		16,591
	D	45	2	-	153,745	8,092	67,255	6,545	298	2,468		80,535	3,661		24,124
1996	J	-	-	-	176,559	7,676	84,360	979	52	2,171		57,426	3,022		15,368
								2,770	120	3,323		90,606	3,939		16,630
1995	D	8	20	4	95	47,621	9,524	90,452	131	26	2,485	29,405	5,881		22,966
	15	25	5	110	47,786	9,557	80,503	529	106	2,458		15,749	3,150		21,063
	22	-	-	-	38,812	7,762	67,154	253	51	2,108		8,195	1,639		15,502
	29	-	-	-	10,910	3,637	68,255	66	22	2,171		1,781	594		15,368
1996	J	5	-	-	26,519	6,630	71,424	62	16			8,835	2,209		15,802
	12	-	-	-	39,507	7,901	78,025	1,072	214	2,780		25,530	5,106		16,887
	19	-	-	-	42,450	8,490	79,695	819	164	3,277		22,815	4,563		17,606
	26	-	-	-	43,749	8,750	84,089	725	145	3,327		22,181	4,436		17,809

5,422	433	1,363	3,853	-155	2	2,517	968	3,282	-1,154	3,088	-155	1,781	1995	A S O
-2,423	-4,423	1,408	818	-177	49	1,848	790	-2,338	2,956	1,608	-177	4,386		
-1,418	-2,215	9	1,695R	-370	833	2,181	258	-1,876	2,160	1,420R	-370	3,210R		
3,473	2,125	-3,790	945	2,525	1,608	1,582	688	2,216	-5,347	287	2,525	-2,535		

G3 Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues
Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation

[illegible]

G4

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

20

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1995 O	16,499	5,803	22,302	16	5,040	5,056	151,185	4,248	249,902R	28,995	434,330R	461,688R	-	461,688R
N	18,056	6,461	24,518	6	5,551	5,557	145,838	4,096	250,189	31,520R	431,643R	461,717R	-	461,769R
D	18,298	5,312	23,609	141	5,576R	5,717R	141,661	4,130	253,945R	31,418R	431,155R	460,480R	-	460,547
1996 J	20,158	5,672	25,830	63	5,504	5,567	137,379	4,044	255,685	31,242	428,349	459,746	-	
1995 D 20	18,000	5,312	23,312	37	5,550	5,587	144,263		253,801	31,466R				
27	18,109	5,312	23,421	80	5,550	5,630	144,111		253,794	31,452R				
1996 J 3	18,308	5,312	23,620	130	5,508	5,638	141,662		253,945	31,388				
10	18,710	5,312	24,022	85	5,508	5,593	141,705		256,044	31,338				
17	18,901	5,312	24,213	93	5,508	5,601	139,706		256,042	31,300				
24	18,217	5,347	23,565	67	5,508	5,575	140,916		256,006	31,275				
31	20,158	5,672	25,830	63	5,504	5,567	137,379		255,685	31,242				
F 7	19,491	5,287	24,778	78	4,972	5,050	139,531		253,831	31,111				

G7

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1995 O	151,185	4,248	76,697	50,409	66,905	55,859	405,304	5:0	-	28,995	31	434,330R
N	145,838	4,096	79,076	45,137	66,989	58,959	400,095	5:1	-	31,520R	28	431,643R
D	141,661	4,130	81,756	43,931	76,975	51,253	399,706R	5:2	-	31,418R	31	431,155R
1996 J	137,379	4,044					397,082			31,242	26	428,350

H4

Gross domestic product at factor cost by industry
Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

	I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1995 A	543,396R	451,910R	38,909R	102,634R	27,904R	46,500R	16,992R	65,946	86,109R	66,917R	91,486R	187,370R	356,026R
S	544,096R	452,754R	39,146R	102,998R	28,067R	46,716R	16,801R	65,974R	85,920R	67,133R	91,342R	187,945R	356,151R
O	543,026R	451,752R	39,004R	102,923R	28,071R	46,556R	16,580R	65,439R	86,231R	66,947R	91,274R	187,510R	355,515R
N	544,907	453,594	38,737	103,513	28,211	46,483	16,919	65,737	86,608	67,386	91,312	188,325	356,582

H6

Labour force status of the population by region
Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

			D768475 D768476 D768478 D768645 D768646 D768648 D769230 D769231 D769233														
1995	O	14	1,101R	961	12.7R	3,629R	3,222R	11.2	5,743R	5,249R	8.6	2,550R	2,358R	7.5R	1,947R	1,771R	9.0
	N	11	1,088R	956R	12.1	3,606R	3,207R	11.1R	5,731R	5,252R	8.4R	2,549	2,351	7.8	1,940R	1,757R	9.4
	D	9	1,104	968	12.3	3,633R	3,225R	11.2R	5,747R	5,258R	8.5	2,555R	2,359R	7.7	1,945	1,766	9.2
1996	J	20	1,106	958	13.4	3,652	3,253	10.9	5,774	5,261	8.9	2,560	2,363	7.7	1,967	1,786	9.2

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Classified by remaining term to maturity and type of asset
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition par terme à courir et catégorie d'avoirs

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1995	O	167,700	4,248	78,474	52,024	69,304	57,364	429,113	11,404	4:10	-	28,995	3,549	31	461,688R
	N	163,900	4,096	81,403	46,924	69,304	60,464	426,090	10,734	4:11	-	31,520R	4,079	28	461,769R
	D	160,100	4,130	83,495	45,227	79,237	52,765	424,953	10,912	4:11	-	31,418R	4,078	31	460,547
1996	J	157,600	4,044					424,468			-	31,242	4,011	26	
1995	D 20	162,300										31,466R	4,078	40	
	27	162,300										31,452R	4,078	33	
1996	J 3	160,100										31,388	4,011	30	
	10	160,500										31,338	4,011	29	
	17	158,700										31,300	4,011	27	
	24	159,200										31,275	4,011	26	
	31	157,600										31,242	4,011	26	
F	7	159,100										31,111	3,479	37	

H5

Labour force status of the population
Répartition de la population active

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

		D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014	D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623
1995	O 14	64.8	14,974R	13,559R	11,039R	2,522R	12,115R	1,444R	6,353R	1,061	5,129	1,016R	9.4	8.4	15.7R
	N 11	64.5R	14,924R	13,521R	10,976R	2,547R	12,017R	1,504R	6,371R	1,055R	5,110R	985	9.4	8.1	15.8R
	D 9	64.7	14,981R	13,570R	11,000R	2,574R	12,047	1,523R	6,379R	1,060	5,146R	985	9.4	8.2	16.1
1996	J 20	64.9	15,052	13,614	11,030	2,584	12,100	1,514	6,395	1,053	5,173	993	9.6	8.5	16.0

H7

Residential construction
Construction résidentielle

Thousands of units En milliers d'unités

											H965	H1027
1995	O	103.6R	46.9R	32.7R	79.6R	5.6R	14.4R	27.6R	14.3	17.7R	8.2	11.7
	N	112.0R	48.2R	39.8R	88.0R	5.0R	13.4R	34.6R	12.3R	22.7R	8.1	11.6
	D	117.2	48.5	44.7	93.2	5.3	13.6	39.1	13.4	21.8	7.9	12.0
1996	J	96.3	49.6	28.7	78.3	4.5	9.4	34.3	10.2	19.9		

Consumer price index Indice des prix à la consommation

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

	P719500	B3312	P719503	P700288	P719502	B3313									
1995 S	133.86	128.7r	126.2r	127.6	136.2r	131.8r	127.1	126.4	133.5	125.2	130.1	142.7	134.0	149.8	
O	133.8	128.7	126.3r	126.1	136.4r	132.0r	127.3	126.6	133.8	125.5	130.6	142.4	133.6	149.7	
N	134.0r	128.9r	126.2r	125.7	136.5r	132.1r	127.0	126.0	134.7	125.0	130.7	142.5	133.7	149.6	
D	134.1	129.0	126.8	127.2	136.4	132.0	127.2	126.9	132.1	125.0	130.1	142.2	133.8	149.4	

Exchange rates Cours du change

	B3415	B3416	B3414	B3400					B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418
1995 O	1.3790	1.3278	1.3150	1.3155	0.06	0.25	0.7435	0.7432	2.1235	0.2726	0.9516	1.1752	0.01335	2.01587	84.12
N	1.3617	1.3415	1.3607	1.3532	0.02	0.05	0.7349	0.7390	2.1151	0.2770	0.9551	1.1838	0.01328	2.02226	83.69
D	1.3820	1.3599	1.3640	1.3695	0.02	0.05	0.7331	0.7302	2.1090	0.2762	0.9506	1.1773	0.01345	2.03389	82.80
1996 J	1.3848	1.3515	1.3734	1.3665	-0.03	0.01	0.7281	0.7318	2.0905	0.2729	0.9345	1.1577	0.01293	2.00578	83.27
1995 D 20	1.3786	1.3669	1.3676	1.3736	0.03	0.05	0.7312	0.7280	2.1154	0.2775	0.9549	1.1875	0.01349	2.03982	82.54
N	1.3685	1.3580	1.3579	1.3614	-	0.02	0.7364	0.7345	2.1066	0.2768	0.9481	1.1775	0.01330	2.02142	83.29
1996 J 3	1.3683	1.3525	1.3531	1.3589	-	0.01	0.7390	0.7359	2.1072	0.2769	0.9452	1.1750	0.01312	2.01771	83.50
D	1.3670	1.3515	1.3652	1.3595	0.04	0.02	0.7325	0.7356	2.1051	0.2752	0.9422	1.1670	0.01290	2.00698	83.58
17	1.3698	1.3614	1.3644	1.3653	0.02	0.02	0.7329	0.7324	2.1036	0.2749	0.9412	1.1679	0.01297	2.01226	83.25
4	1.3707	1.3625	1.3708	1.3677	0.03	0.03	0.7295	0.7312	2.0706	0.2705	0.9251	1.1491	0.01292	1.99826	83.29
18	1.3848	1.3712	1.3734	1.3784	-0.03	0.01	0.7281	0.7255	2.0764	0.2697	0.9261	1.1421	0.01290	2.00439	82.76
F	1.3683	1.3650	1.3670	1.3731	-0.04	0.02	0.7315	0.7283	2.0987	0.2702	0.9281	1.1359	0.01295	2.00510	82.96

Exports and imports by area (balance of payments basis) Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064				
1995 A	204,376r	14,986r	12,912r	25,927r	258,199r	169,469	19,760	7,570	28,918	225,716	34,907r	-2,423r	32,483r	
S	205,384r	15,424r	12,504r	25,330r	258,642r	171,257	17,956r	7,780	26,790	223,781r	34,127r	-732r	34,861r	
O	201,500r	16,405r	9,348r	24,784r	252,037r	165,888r	18,528r	6,828	27,740 r	218,986r	35,612r	-2,559r	33,051r	
N	202,751	19,078	9,166	21,133	252,127	170,561	21,150	7,590	27,872	227,174	32,190	-7,235	24,953	

H9

Other prices and costs Autres prix et coûts

23

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028	L57711	L95705	
1995 O	110.6R	131.0R	72.4R	113.4R	138.2				574.23R	16.99R	138.6R
N	111.1R	130.4R	74.9R	114.6R	136.8				577.42	17.21	140.2
D	112.7R	130.9R	78.7R	117.9R	136.2						
1996 J	110.6	127.2	79.5	115.5	132.0						

I2

Canada's official international reserves Réserves officielles de change du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs
En millions de DTS

		B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1995	O	12,631.0	510.0	187.0	1,176.0	1,216.0	15,720.0	10,518.3	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9	813.4
	N	11,996.0	501.0	181.0	1,177.0	1,206.0	15,061.0	10,134.3	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,509.2	811.1
	D	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2	836.1
1996	J	11,945.0	506.0	170.0	1,150.0	1,209.0	14,980.0	10,318.9	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,487.1	833.2

J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis) Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

	D751986	D750952	D751296	D750272					
1995 A	123.4R	119.2R	103.5	111.4R	103.0	108.2R	231.777R	219.142	12.635R
S	124.6R	118.8	104.9R	111.3R	103.2	107.8R	232.383R	216.842R	15.541R
O	123.8R	118.9R	104.1R	111.6R	100.6R	110.9R	225.840R	217.680R	8.160R
N	124.0	120.0	103.3	111.5	102.3	109.0	226.123	222.067	4.056

BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Secretary's Department, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Secrétariat, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	Livraison au Canada	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	Livraison au Canada	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	Revue trimestrielle Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	

CAI
FN76
-B18



Bank of Canada Review

Statistical supplement

March 1996

Revue de la Banque du Canada

Supplément statistique

Mars 1996



This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance									Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi				
		Monetary aggregates Agréats monétaires					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages			Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)	
		Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+M3	Short-term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation								
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	
	1983	8.9	11.0	6.3	1.6	7.6	-4.2	1.9	0.3	4.4	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.2	0.6	
	1984	2.3	3.7	5.7	3.3	7.1	1.9	4.9	6.2	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7	
	1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0	
	1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0	
	1987	12.1	14.1	12.7	11.0	11.5	4.7	8.9	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7	
	1988	4.7	5.4	8.7	8.8	9.5	12.4	10.3	12.9	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2	
	1989	2.7	3.9	13.7	12.1	14.0	12.4	11.2	12.4	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1	
	1990	1.2	-0.8	11.2	10.5	11.6	7.4	9.5	9.6	14.1	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6	
	1991	2.5	4.6	6.8	6.4	8.7	0.9	3.5	2.1	8.3	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9	
	1992	5.9	5.5	3.6	5.0	5.4	-3.3	1.9	-0.8	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6	
	1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.8	-6.8	0.5	2.1	8.0	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3	
	1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.2	0.1	4.3	7.7	6.7	22,020	5.42	8.60	5.2	4.6	4.2	2.1	
	1995	5.4	5.0	4.1	4.9	4.1	4.5R	4.4	7.0	3.6	19,442	6.98	8.35	4.0	2.2	2.0	1.6	
Annual rates Taux annuels	1991 II III IV	5.8R	9.7R	5.9	4.9R	8.1	-3.9	1.8	3.2R	7.8R	10,422	8.99	9.98	5.6	3.3	4.6	1.2	
		3.1R	5.4R	2.2	-0.2R	5.8R	-2.4R	4.2R	0.6R	9.7R	8,121	8.57	10.02	1.7	1.2	-0.3	-0.4	
		3.2R	-1.9R	2.8R	5.7R	4.8R	-2.6R	2.1R	-1.1R	9.2R	5,484	7.63	9.21	0.6	0.7	-0.1	-0.5	
	1992 I II III IV	7.1R	12.1R	5.3R	6.8R	5.2R	-2.5R	1.8R	-2.9R	8.2R	6,677	7.20	9.01	1.6	0.2	0.2	-2.2	
		4.0R	-2.6R	2.4R	3.3R	4.7R	-6.8R	0.8	-0.4R	9.1R	8,430	6.34	9.22	2.1	1.0	0.8	-0.7	
		12.4R	12.6R	3.9	6.6R	7.2R	-3.3R	1.3R	0.1R	8.7R	6,895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.3	0.7	
	1993 I II III IV	8.2R	10.0R	2.5R	7.8R	3.4R	0.1R	2.4R	-1.7	10.7R	4,527	7.28	8.56	2.0	0.6	1.2	1.7	
		0.3R	5.8R	1.6R	6.0R	1.8R	-10.5R	-2.0R	1.2R	7.8R	6,501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.4	2.1	
		14.3R	21.4R	7.2R	2.9R	6.0	-13.3R	-0.4R	4.7R	6.8R	12,560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.1	1.4	
	1994 I II III IV	17.2R	6.6R	0.7R	0.9R	1.9R	-4.2R	2.3R	6.9R	5.6R	3,487	4.46	7.59	1.4	1.6	1.8	1.0	
		14.6R	21.3	2.9R	2.8R	3.1R	-2.7R	3.0R	6.5R	6.6R	5,697	4.20	7.32	6.0	3.8	3.8	1.3	
		21.0R	10.3R	0.5R	0.9R	1.3R	-1.2	5.0	9.3R	6.6R	4,892	3.98	7.32	4.3	5.4	3.9	1.5	
1995 I II III IV	6.8R	13.8R	0.4R	7.0R	0.4R	10.4R	8.4R	8.1R	8.9R	10,943	6.16	8.71	6.6	5.9	6.3	3.5		
	1.4R	3.4R	5.1R	6.8R	3.2R	2.9R	3.9R	7.5R	6.5	4,977	5.65	9.13	7.3	5.7	5.0	3.8		
	-0.4R	1.7R	4.6R	4.6R	4.2R	2.5R	2.9R	8.6R	3.3R	1,208	5.88	9.22	5.4	4.6	4.1	2.4		
1995 I II III IV	7.0R	5.9R	4.2R	2.8R	5.0R	8.6R	5.4R	7.2R	3.4R	3,665	7.86	9.04	3.3R	1.1R	1.2R	1.0		
	8.1R	4.0R	4.3R	5.4R	4.4R	3.5R	4.0R	4.6R	1.4R	11,362	7.45	8.27	1.9R	-0.8R	-1.0R	0.5		
	8.5R	7.8R	4.2R	6.0R	4.6R	2.3R	3.9R	7.4R	2.4R	4,389	6.54	8.35	3.2R	1.2R	0.9R	0.6		
	9.5R	4.1R	3.0R	4.9	3.4	0.5R	3.6R	6.4	3.4	26	6.08	7.75	1.6	0.8	0.2	1.1		
Last three months Trois derniers mois		7.3	8.5	3.5	5.5	3.4	-0.3	3.4	6.4	3.4	-2,029	5.10	7.62			0.2	2.2	
Monthly rates Taux mensuels	1995 F M A M J J A S O N D 1996 J F	0.5R	0.3R	0.3	0.3R	0.4	0.9R	0.6R	0.2R	0.4	3,064	7.85	9.02			-0.2R	-0.1	
		-0.1R	0.7R	0.6R	0.4R	0.6R	1.0R	0.4R	0.5R	0.3	471	8.22	8.75			-0.5	0.1	
		0.3R	-1.2R	0.1R	0.3R	0.2R	-0.2R	0.2R	0.4R	0.1	10,120	8.05	8.56			-R	-	
		1.5R	1.8	0.3R	0.7R	0.3	0.3R	0.4R	0.5	-R	-2,033	7.43	8.22			0.2	-	
		1.8	1.5R	0.8R	0.4R	0.6R	-0.4	-	0.5R	0.1	3,275	6.88	8.05			-0.2R	0.1	
		-0.7R	-0.2R	0.1	0.5R	0.2	0.4R	0.4R	0.5	0.2R	1,390	6.57	8.32			0.1R	-0.1	
		1.4R	0.5R	0.2R	0.4	0.3	0.8R	0.7R	0.7	0.3R	5,422	6.54	8.50			0.3	0.2	
		0.5R	0.6	0.4R	0.6R	0.4R	-0.5R	0.1R	0.8R	0.3R	-2,423	6.51	8.18			0.1	0.2	
		0.7R	0.4R	0.2	0.1R	0.3R	0.3	0.3	0.4	0.2	-1,418	6.48	7.96			-0.2	0.2	
		0.6R	-1.3R	-0.1R	0.6R	-R	-0.1R	0.3	0.4R	0.3R	3,473	5.88	7.76			0.3	-0.3	
		1.1R	2.7R	0.6	0.4R	0.6	-0.1R	0.3R	0.2	0.4	-2,029	5.79	7.53			-0.1	0.4	
							</											

B1

Bank of Canada: Monthly series Banque du Canada: Séries mensuelles

4

Millions of dollars En millions de dollars

	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1995 O	16,286	1,593	1,118	1,851	1,253	5,815	22,101	723	-	-	303	-	5,509	562	-	-	199	233
N	17,806	2,174	1,398	1,623	1,253	6,448	24,254	1,796	-	-	146	-	3,740	405	-	-	212	234
D	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364	-	-	-	545	-	5,293	548	-	-	206	244
1996 J	19,932	1,664	1,016	1,753	1,228	5,661	25,594	1,005	-	-	148	-	1,185	191	-	-	188	232

B2

Bank of Canada: Weekly series Banque du Canada: Séries hebdomadaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1995 N	16,863	1,476	3,894	5,370	22,234	150	467	4,662	535	415	28,312	26,709	11	484	641	173	293
D	17,505	1,551	3,768	5,319	22,824	45	478	4,895	544	413	29,153	27,685	13	359	658	181	258
1996 J	18,642	1,559	3,814	5,373	24,015	208	316	2,797	458	422	28,007	26,629	12	475	611	138	141
F	19,163	1,499	3,801	5,300	24,463	84	432	1,734	356	403	27,387	26,000	11	466	428	209	271
1996 J 17	18,687	1,524	3,768	5,292	23,979	-	419	2,116	497	397	27,408	26,155	12	291	677	134	139
24	18,005	1,560	3,768	5,328	23,333	36	298	2,796	382	433	27,243	25,921	13	471	649	18	170
31	19,932	1,664	3,997	5,661	25,594	1,005	148	1,185	191	420	27,538	26,111	10	670	506	43	198
F 7	19,284	1,499	3,768	5,267	24,551	-	378	1,653	399	390	27,370	26,146	10	301	435	253	226
14	19,557	1,499	3,849	5,348	24,905	336	152	1,292	266	397	27,013	25,962	10	225	439	119	258
21	18,869	1,499	3,793	5,292	24,161	-	641	2,064	355	409	27,630	25,888	10	813	425	209	285
28	18,941	1,499	3,793	5,292	24,233	-	555	1,925	406	417	27,535	26,006	15	526	414	258	316
M 6	18,917	1,435	3,684	5,119	24,036	-	598	2,088	298	382	27,402	26,043	14	469	419	151	305

C1

Chartered bank selected assets: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

M/M	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B395	B396	B433
1995 O	3,127	372	35,536	22,977	22,791	2,720	7,446	12,175	107,145	81,913	1,566	18,912	105,811	1,828
N	3,121	392	35,908	25,967	21,797	2,609	7,809	12,169	109,773	82,733	1,705	17,964	106,355	1,826
D	3,413	393	35,471R	27,890R	21,472	2,857	7,489R	11,330R	110,316R	83,348R	1,905	19,417	104,968R	1,803
1996 J	3,265	322	32,833	27,493	21,467	2,271	7,907	11,084	106,642	83,676	2,007	19,164	103,706	1,786

C2

Chartered bank selected liabilities: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

M/M	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1995 O	47,003	4,100	40,193	75,422	126,197	292,914	24,567	3,267	60,255	88,089	35,012	416,016	9,353	425,368
N	46,543	4,324	39,730	75,534	128,831R	294,963R	24,659	3,443	61,047R	89,148R	34,372	418,483	9,848	428,331
D	46,461	4,195	38,979	75,998	130,193R	295,825R	25,309	3,450	62,601R	91,361R	36,207R	423,393R	8,279	431,672R
1996 J	46,083	4,252	38,990	76,435	131,062	296,822	24,745	3,446	60,988	89,179	36,632	422,633	7,314	429,946

B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
28,908	3,200	23,706	26,906	15	753	23	-	512	138	201	2	-	359	1995 O
28,991	2,825	23,789	26,614	12	1,401	9	-	440	138	42	2	-	331	N
30,201	4,092	24,685	28,778	18	479	39	-	476	153	185	12	-	61	D
27,538		26,111		10	592	79	-	357	149	43	7	-	191	1996 J

B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars

	B826	B827	B828	B829	B803	B832	B833	B834	B835	B836	B837
1995											
N 16 -D 20	30	1,049	438	405		235.7	1,805.0	11	51.0	725.0	2
D 21 -											
1996-J 17	5	139	411	212		92.2	530.0	8	32.9	560.0	1
J 18 -F 21	-1	-50	353	293		205.7	1,011.9	16	74.4	1,060.0	2

B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B438	B414	B410	B410	M/M
3,310	2,033	215,373	180,592	13,626	194,218	7,879	21,969	29,848	439,440	602,457	-14,047	1995 O
3,744	2,287	216,614	182,024	13,238	195,262	8,092	23,290	31,382	443,258	609,336	-14,917	N
4,848	2,127	218,417	183,314R	13,083R	196,397R	8,212R	23,893R	32,105	446,919R	613,397R	-10,886	D
4,843	2,236	217,418	183,964	13,081	197,045	8,250	23,973	32,222	446,685	609,981	-10,140	1996 J

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-1,908	423,461	-1,908	8,425	24,679	33,104	33,985	9,097	3,481	27,362	2,956	26,167	29,122	1995 O
-544	427,787	-544	8,668	25,159	33,828	33,033	9,073	3,600	27,698	2,919	27,723	30,642	N
-1,101R	430,571R	-1,101R	8,708R	26,398R	35,106R	32,262	9,239	3,292	28,782R	3,396	25,927	29,323	D
-2,974	426,972	-2,974	8,561	25,097	33,657	32,487	9,437	3,365	27,850	3,229	25,794	29,023	1996 J

C3

Chartered bank assets: Month-end series
Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

6

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1995 S	3,360R	35,382	23,801	21,268	45,069	2,988	86,800	1,661	81,536	24,732	109,045	215,313	180,160	13,754	1,813	412,701
O	4,068	36,731	23,935	22,523	46,458	4,632	91,889	1,763	82,241	21,622	109,936	213,798R	182,345	13,409	1,806	413,120R
N	4,345	35,311	27,457R	21,073R	48,531	3,231	91,418	1,898	82,790	21,486	109,180	213,456	182,789	13,142	1,805	413,090
D	4,723	35,107	28,812	20,473	49,285	2,918	92,033	2,002	84,024	23,553	109,039	216,616	184,497	12,994	1,797	417,906

C4

Chartered bank liabilities: Month-end series
Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1995 S	48,105	44,045	199,292	291,442	28,733	61,732	90,464	8,801	24,858	33,658	7,062	422,627	513	32,828	4,562
O	48,454	45,283	201,355	295,092	29,469	61,467	90,936	9,113	25,820	34,933	8,381	429,343	204	32,860	4,126
N	47,478	43,492	204,936R	295,906R	29,877	62,677R	92,554R	8,995	25,953	34,948	7,000	430,408	79	32,093	5,383
D	47,448	43,289	206,825	297,562	29,482	64,430	93,912	9,127	26,850	35,977	6,193	433,643	481	30,701	3,379

C7

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans
Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1995 I	1,346	1,192	12,757	593	1,286	44,975	59,611	14,913	74,524	77,062
II	1,065	1,162	13,045	607	1,339	45,197	60,189	15,771	75,960	78,187
III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001
IV	623	1,244	13,030	620	1,338	47,518	62,506	17,707	80,212	82,080

C7

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1995 I	6,200	9,753	5,575	9,217	5,066	8,344	4,998	7,116	15,128	2,033	93,507	10,795	1,127	94,634
II	6,043	9,783	5,363	8,695	6,071	9,073	4,932	6,972	15,713	1,949	95,287	11,020	618	95,905
III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946
IV	4,960	9,687	4,915	7,755	5,751	8,071	4,943	6,282	15,474	1,851	90,596	11,049	1,189	91,785

C7

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1995 I	156	477	4,513	105	1,017	1,530	3,515	181	1,304	312	312	8,817	10,745	896	2,044	554
II	140	580	3,643	104	1,026	2,158	3,068	233	1,219	305	358	9,089	10,971	816	2,026	565
III	149	634	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	344	7,884	9,683	774	2,032	555
IV	167	585	4,944	125	848	1,710	2,857	239	969	336	178	6,932	8,416	828	1,326	496

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
10,102	12,166	14,054	36,322	535,822	11,604	-1,442	32,828	21,040	599,852	269,555	869,407	1995 S
10,492	12,347	14,270	37,109	542,118 _R	12,327	-2,516	32,860	21,445	606,234	296,442	902,676	O
10,480	13,286	14,595	38,362	542,870 _R	11,677	-2,007	32,093	23,245	607,878	291,132	899,010	N
11,078	13,497	13,553	38,128	548,067	11,165	-701	30,701	21,551	610,783	301,298	912,080	D

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
73,072	493	8,891	16,736	5,351	213	20,677	585,964	283,443	869,407	1995 S
72,528	473	8,984	16,755 _R	5,166	211	21,213 _R	591,861 _R	310,814	902,676	O
75,391	489	8,885	16,763	5,114	212	21,094	595,911	303,099	899,010	N
78,412	471	9,243	16,659	5,114	216	21,148	599,466	312,615	912,080	D

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
843	3,431	6,550	7,990	304	914	234	2,144	543	1,869	1,887	2,880	1,089	149	10,090	17,164	1995 I
773	4,020	6,684	8,326	298	922	240	1,823	579	2,001	1,419	2,800	1,058	382	9,538	17,198	II
602	2,981	6,688	8,490	353	972	219	1,753	667	2,653	1,524	2,718	1,132	385	9,293	17,602	III
383	2,916	7,282	8,761	339	961	285	1,747	667	2,462	1,801	2,688	1,183	295	8,002	15,901	IV

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B353	B300	B350	B351	B352	B353	
4,235	2,316	1,999	1,779			4,036	3,709	19,198	219,792	4,614	680	4,661	8	1995 I
4,251	2,000	1,989	1,775			3,964	3,982	20,144	223,675	4,697	699	4,598	10	II
4,370	1,661	2,296	1,826			4,528	3,548	24,732	228,178	4,703	709 _R	4,826	3	III
4,716	1,944	2,910	1,805			4,290	3,530	23,513	227,149	4,729	702	4,601	7	IV

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,772	1,713	439	1,203	422	26,136	529	1,744	289	105,783	13,694	2,213	155,005	1995 I
1,465	1,581	398	1,296	302	26,011	494	1,848	103	104,734	14,032	2,477	153,568	II
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	III
1,839	1,694	331	1,256	350	22,314	554	1,218	127	107,882	19,169	7,455	163,861	IV

C8

Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

8

Millions of dollars En millions de dollars

	B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1995 O	34,278R	293,164R	90,030R	202,307R	27,325R	601,375R	438,443R	229,141R	211,895R	81,715R	129,771R	179,469R	33,005R
N	33,383R	294,482R	90,304R	203,193R	27,451R	605,410R	441,072R	229,137R	212,016R	82,357R	129,520R	180,868R	33,092R
D	34,924R	295,814R	89,944R	205,327R	27,284R	608,178R	444,210R	230,388R	213,308R	82,791R	131,499R	182,475R	33,741R
1996 J	36,895	296,663	89,402	207,889	27,944	610,458	447,820	232,567	215,524	83,218	131,978	183,654	34,452

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1995 S	526R	142	370R	123R	4,215R	3,703R	1,709R	796	292R	42,054R	8,993R	4,117R	3,621R	817R	1,834R	2,893R	76,205R
O	509R	339R	364R	186R	4,374R	3,740R	1,755R	686R	243R	40,795R	8,744R	4,058R	2,958R	819R	1,746R	1,846R	73,161R
N	460R	36R	298R	148R	3,870R	4,038R	1,587R	640R	224R	40,567R	8,815R	4,050R	2,478R	817R	1,739R	1,824R	71,591R
D	498	-37	462	154	4,305	3,655	1,806	654	236	40,016	9,107	4,003	2,280	816	1,713	2,770	72,437

D2

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1995 I	6,118	1,226	7,830	261	332	493	89	266	472	467	917	13,174	9,665	45,542	6,762	2,548	96,222
II	6,534	1,401	8,392	226	399	486	88	265	470	470	1,013	13,243	10,080	46,062	6,832	2,590	98,551
III	6,333R	1,372R	8,249R	205	392	431R	94R	281R	435R	539R	1,038R	13,539R	10,331R	46,798R	7,045R	2,659R	99,741R
IV	6,197	1,354	8,441	206	407	498	95	284	386	504	1,042	13,494	10,357	47,047	7,427	2,666	100,404

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities
Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens																
		B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1995	S	2,562	148,595	45,028	55,922	17,448	269,555	18,968	13,381	199,666	232,015	102,962	129,053	51,428	283,443	-13,888
	O	1,761	157,188	48,543	70,591	18,358	296,442	19,656	14,245	218,354	252,255	114,785	137,470	58,560	310,814	-14,373
	N	1,345	158,333	51,074	60,643	19,731	291,126	19,502	14,449	205,998	239,949	110,764 _R	129,185 _R	63,134	303,084	-11,958
	D	2,909	162,850	48,016	65,595	21,814	301,184	20,711	15,341	217,037	253,088	122,457	130,631	59,508	312,596	-11,412

B1729	B1741	B1730	B1742	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1754	B1754	B1739	B1740	B1725	
8,086 _R	6,489	5,169 _R	3,286	9,871 _R	45,147 _R	55,018 _R	68,273 _R	67,964 _R	22,018 _R	351 _R	1,178	2,982 _R	3,421 _R	76,205 _R	1995 S
8,544 _R	6,599	5,270	3,284	9,026 _R	42,290 _R	51,316 _R	65,129 _R	64,993 _R	20,370 _R	386 _R	1,177 _R	2,919 _R	3,373 _R	72,984 _R	O
8,093 _R	6,350	5,081 _R	3,157	8,550 _R	41,887 _R	50,437 _R	63,611 _R	63,452 _R	19,908 _R	318 _R	1,177 _R	2,892 _R	3,351 _R	71,349 _R	N
8,374	5,845	4,906	2,854	8,764	42,626	51,390	64,670	64,377	20,412	344	1,307	2,897	3,219	72,437	D

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
3,815	15,872	14,741	53,487	84,100	23,513	2,228	2,155	3,924	1995 I
3,527	17,012	14,953	54,434	86,399	23,781	2,434	2,126	4,065	II
4,040 _R	16,709 _R	14,939 _R	55,119 _R	86,767 _R	24,006 _R	2,702 _R	2,062 _R	4,170 _R	III
4,121	16,515	14,899	55,739	87,153	24,281	2,684	2,126	4,320	IV

D3

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

10

Millions of dollars En millions de dollars

	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110	B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1995 S	109R	4,015R	3,898	320R	3,963R	87	12,283R	839	7,353R	3,664	8,192R	1,255R	-298R	139R	21,680R	4,217	453R
O	256R	3,982R	3,879R	380	3,944R	87	12,273R	835	7,129R	3,619	7,964R	1,148R	-303R	150R	21,488R	5,072R	478
N	89R	3,992R	3,924R	370R	4,158R	88R	12,531R	831R	7,070R	3,725	7,902R	1,143R	-307R	156R	21,514R	5,244R	503
D	316	3,998	4,088	446	4,222	88	12,842	833	7,063	3,800	7,896	1,380	-312	155	22,277	5,436	528
																	28,241

D4

Canadian investment transactions of thirteen life insurance companies
Opérations d'investissement en dollars canadiens de treize compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1995 S	348.5	368.7	-55.3	27.1	15.0	61.3	-208.1	14.0	23.9	-89.8	43.5	8.1	-48.5	508.4	15.6	492.9	406.5	496.3
O	-264.7	568.4	-67.8	-220.3	6.1	192.2	-132.6	-58.2	70.6	119.9	18.5	3.1	11.6	246.8	-10.6	257.4	552.4	432.5
N	-305.8	-130.4	617.0	-68.6	-26.2	214.2	-39.0	48.2	-203.4	42.4	41.8	1.6	112.5	304.2	51.0	253.3	485.2	442.8
D	503.6	-365.2	143.3	21.0	20.2	65.0	-30.3	-40.3	197.2	16.0	8.9	39.0	-38.6	539.8	18.5	521.3	457.4	441.4

B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
8,657R	507	10,847R	-	2,828R	294	22,626R	872R	2,852R	1995 S
8,514R	1,129	11,364R		3,712R	284R	23,874R	903	2,840	O
8,632R	1,026	11,327R		3,861R	287R	24,108R	934	2,827	N
8,890	867	11,147		4,125	299	24,461	965	2,815	D

D5 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

1994 IV	1,545	401	14,722	13,750	8,225	4,136	8,070	36,398	11,981	31,161	6,722	134,278	140,496	131,050
1995 I	1,919	492	14,311	12,852	7,943	4,096	8,240	36,884	10,952	31,696	7,698	135,008	141,537	131,172
II	1,990	312	14,243	12,857	8,215	4,876	8,369	38,877	10,760	33,064	8,007	137,813	147,637	133,773
III	1,887	264	16,185	13,922	7,868	3,886	6,071	42,697	10,708	34,325	10,100	147,914	158,151	142,410

E1

Selected monetary aggregates and their components Agréats monétaires et leurs composantes

12

Millions of dollars En millions de dollars

	B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1995 O	26,163	26,020R	8,425	8,324R	24,679	24,354R	-203	59,065	58,498R	35,012	34,278R	60,973	60,100R	27,834	292,914	79,521	1,686	383,407	382,822R
N	26,135	26,085R	8,668	8,361R	25,159	24,561R	-136	59,827	58,875R	34,372	33,383R	60,371	59,336R	28,102	294,963R	79,859	1,145	384,579R	382,517R
D	26,835	26,133R	8,708R	8,547R	26,398R	24,959R	-131	61,810R	59,516R	36,207R	34,924R	62,911R	60,931R	28,759	295,825R	80,192	755	388,251R	384,870R
1996 J	25,949	26,130	8,561	8,438	25,097	24,656	-115	59,491	59,112	36,632	36,895	62,466	62,909	28,191	296,822	80,688	-46	387,433	387,753

E2

Selected credit measures Indicateurs de l'évolution du crédit

Millions of dollars En millions de dollars

	B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142
1995 N	82,733	82,357R	8,779R	8,881R	13,489R	13,498R	3,566R	3,559R	10,557R	10,504R	-	119,124R	118,707R
D	83,348R	82,791R	8,961	9,003	13,492R	13,569R	3,590	3,597	10,393	10,126	-	119,785	118,985
1996 I	83,676	83,218			13,518E	13,651E					-		

E2

Continued Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324
1995 N	106,355	105,678R	9,409R	17,443R	27,164	33,033	10,099	7,264	-730	210,037R	209,488R
D	104,968R	105,079R	9,670	17,137	28,322R	32,262	9,403	6,629R	-618R	207,773R	209,321R
1996 J	103,706	105,325			27,489	32,487	9,490	6,195	-660	205,745E	209,581E

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
86,422	-3,887	465,942	464,484R	383,407	382,822R	65,729R	65,606R	21,194R	86,917R	87,077R	24,052R	52,254	7,377	19,227	1,554R	613,357R	611,552R	1995 O
88,770R	-3,178	470,172	467,159R	384,579R	382,517R	64,370R	64,194R	20,139R	87,307R	87,325R	24,144R	52,263	7,401	19,170	948R	614,143R	611,308R	N
88,528R	-3,202	473,577R	468,950R	388,251R	384,870R	64,351	64,277	20,160	87,350R	87,620R	24,235R	52,190	7,380	18,724R	547	617,708	614,822	D
86,782	-3,056	471,158	471,893	387,433	387,753				87,408	88,125	24,580		7,386	19,109				1996 J

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
182,024	180,868R	40,681R	40,843R	46,990R	46,808R	21,366R	21,243	8,316R	24,570R	17,060	340,741R	339,130R	459,865R	458,137R	1995 N
183,314R	182,475R	40,503	40,153	47,077	46,888R	21,37R	21,388	8,38R	24,518	16,941	341,966	340,680	46,783	459,641	D
183,964	183,654			47,073	4,609R					16,860					1996 J
															F

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2324	B2326	
13,238	4,054R	7,232R	28,670R	496R	1,826	818R	4,051R	103,073R	168,647R		332,106R	542,143R	541,593R	1,002,008R	999,730R	1995 N
13,083R	4,027	7,357	28,692	497	1,803R	817	4,190	103,843R	169,720R	-	334,029R	544,802R	543,350R	1,003,553	1,002,991	D
13,081					1,786			104,037R	170,677R		335,135R	540,880R	544,715R			1996 J
								104,908	171,395							F

F1

Financial market statistics Statistiques du marché financier

14

M/M W/S	B14006 B113854	B14044 B113862	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900	B14078 B113901	B14080 B113902
1995 N	6.07	5.94	5.92	5.92	5.97	5.95	7.75	7.25	8.45	0.50	4.84	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38
D	5.79	5.71	5.67	5.63	5.72	5.67	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	4.88	6.38
1996 J	5.37	5.84	5.20	5.21	5.20	5.23	7.25	6.75	7.80	0.50	4.14	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80	4.13	5.50
F	5.50	5.18	5.24	5.31	5.26	5.30	7.00	6.50	7.80	0.50	4.20	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80	3.88	5.50
1996 J 17	5.73	5.70	5.63	5.56	5.68	5.61	7.50	6.95	7.95	0.50	4.50	4.38	5.63	5.25	6.95	7.95	4.38	5.63
24	5.74	5.65	5.54	5.49	5.55	5.51	7.50	6.95	7.95	0.50	4.51	4.38	5.63	5.25	6.95	7.95	4.38	5.63
31	5.37	5.54	5.20	5.21	5.29	5.23	7.25	6.75	7.80	0.50	4.14	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80	4.13	5.50
F 7	5.39	5.27	5.19	5.16	5.22	5.19	7.00	6.75	7.80	0.50	4.16	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80	4.13	5.50
14	5.19	5.26	5.22	5.14	5.23	5.13	7.00	6.50	7.80	0.50	3.96	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80	3.88	5.50
21	5.41	5.25	5.26	5.29	5.30	5.34	7.00	6.50	7.80	0.50	4.18	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80	3.88	5.50
28	5.50	5.18	5.24	5.31	5.26	5.30	7.00	6.50	7.80	0.50	4.20	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80	3.88	5.50
M 6	5.50	5.26	5.17	5.17	5.19	5.21	7.00	6.50	7.80	0.50	4.13	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80	3.88	5.50

F1

Continued Suite

M/M W/S	B14079 B113850/ B113910	B14007 B113851/ B113903	B14008 B113852/ B113904	B14075 B113853/ B113905	B14063 B113887/ B113906	B14064 B113888/ B113907	B14065 B113889/ B113908	B14066 B113890/ B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
1995 N	6.07	5.816	5.891	5.947	3.400	1.500	1.300	8.200	1995 N	5.91	8.75	5.81	5.76	5.60	6.21	5.89	0.09	0.12
D	5.79	5.541	5.646	5.768	3.400	1.500	1.300	8.400	D	5.48	8.50	5.70	5.60	5.46	6.01	5.73	-0.09	-
1996 J	5.37	5.119	5.186	5.320	3.800	1.900	1.300	5.500	1996 J	5.53	8.50	5.45	5.32	5.25	6.03	5.39	-0.09	-0.09
F	5.50	5.180	5.310	5.494	4.100	2.000	1.400	5.800	F	5.31	8.25	5.30	5.21	5.73	6.46	5.32	-	0.06
1996 J 16	5.73	5.483	5.466	5.592	3.700	1.700	1.300	6.200	1996 J 17	5.61	8.50	5.52	5.45	5.29	5.99	5.58	-	0.06
23	5.74	5.488	5.567	5.559	3.700	1.800	1.400	8.500	24	5.44	8.50	5.48	5.37	5.30	6.02	5.58	-	0.09
30	5.37	5.119	5.186	5.320	3.800	1.900	1.300	5.500	31	5.53	8.50	5.45	5.32	5.25	6.03	5.39	-0.09	-0.09
F 6	5.39	5.140	5.187	5.209	3.700	1.800	1.400	7.800	F 7	5.21	8.25	5.28	5.20	5.27R	6.15	5.32	-0.09	-0.12
13	5.19	4.938	4.980	5.080	3.700	1.900	1.300	5.700	14	5.09	8.25	5.30	5.19	5.17	6.08	5.29	-0.09	-0.06
20	5.41	5.161	5.272	5.361	4.100	1.800	1.400	8.000	21	5.17	8.25	5.27	5.22	5.56	6.39	5.32	-	0.03
27	5.50	5.180	5.310	5.494	4.100	2.000	1.400	5.800	28	5.31	8.25	5.30	5.21	5.73	6.46	5.32	-	0.06
M 5	5.50	5.106	5.262	5.403	4.200	2.000	1.400	8.200	M 6	5.57	8.25	5.32	5.24	5.60	6.44	5.32	-0.09	-0.06

F3

Stock market statistics: Canada and United States Statistiques boursières : Canada et États-Unis

	B4228	B4226	B4227	B4228	B4229	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1995 N	4,681.7	4,445.0	4,661.2	4,476.9	5,148.2	3,399.1	4,563.0	3,804.7	3,589.0	10,384.0	245.8	2.28	13.65
D	4,752.8	4,611.6	4,713.5	4,747.8	4,913.9	3,535.9	4,305.1	3,781.7	3,651.3	10,413.6	248.5	2.27	13.77
1996 J	4,987.9	4,707.4	4,968.4	4,768.2	5,173.0	3,653.0	4,561.4	3,849.4	3,848.9	12,058.5	262.6	2.19	14.84
F	4,946.4	4,923.8	4,933.7	4,898.1	5,146.4	3,565.5	4,068.9	3,913.8	3,717.5	12,465.9	254.7	2.18	15.51

F4

Net new security issues placed in Canada and abroad Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B304S	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1995	I	-2,498	6,791	220	1,941	948R	-97	7,304R	8,297	-1,636	1,495	4,549	20,008R	10,366R	12,476R	6,333	3,309
	II	10,007	-1,263R	47R	4,298	3,112R	-25	16,175R	-31	3,467	-2,842	236	17,005R	17,456R	18,466R	491	-942
	III	11,656	5,929	-159	5,681	1,220R	-	24,326R	-1,354	-501R	-53	1,437	23,855R	15,269R	16,037R	5,392	3,194R
	IV	7,126R	1,796R	-414	3,619	2,799R	-250	14,676R	-7,882	-1,696	443R	-2,127R	3,414	1,666	-280	1,883	-135

B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
5.75	5.83	5.87	5.93	6.07	6.36	6.74	6.93	7.19	7.63	4.48	6.16	6.65	7.01	7.44	7.19	7.97	7.46	8.18	1995 N D
5.49	5.54	5.64	5.74	5.89	6.16	6.64	6.99	7.11	7.63	4.42	5.98	6.51	6.92	7.43	7.05	7.98	7.33	8.12	
5.12	5.12	5.20	5.29	5.41	5.71	6.33	6.77	7.01	7.64	4.57	5.48	6.12	6.69	7.35	6.86	8.00	7.13	8.06	
5.11	5.21	5.38	5.56	5.80	6.19	6.87	7.30	7.53	8.08	4.88	5.89	6.66	7.23	7.85	7.34	8.41	7.65	8.57	1996 J F
5.48	5.48	5.43	5.57	5.53	5.81	6.41	6.84	7.04	7.60	4.43	5.63	6.20	6.75	7.36	6.88	7.91	7.20	8.07	1996 J 1
5.39	5.44	5.51	5.54	5.58	5.86	6.45	6.86	7.05	7.62	4.54	5.67	6.25	6.78	7.38	6.88	7.94	7.18	8.03	
5.12	5.12	5.20	5.29	5.41	5.71	6.33	6.77	7.01	7.64	4.57	5.48	6.12	6.69	7.35	6.86	8.00	7.13	8.06	
4.99	5.05	5.11	5.16	5.27	5.61	6.34	6.81	7.07	7.73	4.59	5.36	6.12	6.74	7.43	6.83	8.02	7.14	8.12	F 3
5.09	5.04	5.08	5.17	5.36	5.70	6.36	6.79	7.06	7.69	4.59	5.44	6.15	6.73	7.39	6.81	7.96	7.13	8.10	
5.10	5.18	5.31	5.43	5.80	6.19	6.87	7.32	7.55	8.06	4.81	5.88	6.67	7.24	7.83	7.33	8.35	7.61	8.52	
5.11	5.21	5.38	5.56	5.80	6.19	6.87	7.30	7.53	8.08	4.88	5.89	6.66	7.23	7.84	7.34	8.41	7.65	8.57	2 2
5.01	5.04	5.22	5.41	5.72	6.16	6.79	7.22	7.47	8.03	4.87	5.89	6.64	7.20	7.79	7.25	8.32	7.57	8.47	

F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

		Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens													
		B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1995	O	6,999	1,389	8,388	15,287	9,133	24,420	17,895	32,860	55,146	10,522	65,668	19,662		
	N	7,341	1,294	8,634	14,464	8,548	23,012	16,832	32,093	53,897	9,842	63,739	17,873		
	D	8,049R	1,208R	9,257R	14,038	7,559R	21,597R	15,232R	30,701R	52,788R	8,766R	61,555R	16,766	301	78,622
1996	J	7,912	982	8,894	14,925	7,642	22,567	16,139	32,487	55,325	8,623	63,948	18,710		

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226		
2,285.9	2,790.2	24,159.6	1,742.6	5,074.5	605.37	279,789	7,576	2.37	1995	N
2,317.4	2,838.8	20,586.0	1,611.0	5,117.1	615.93	285,582	7,722			D
2,451.6	2,987.0	30,481.5	2,384.1	5,395.3	636.02	350,607	9,190		1996	J
2,399.3	2,864.3			5,485.6	640.43	353,007	8,754			E

F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

		Millions of dollars, par value		En millions de dollars, valeur nominale													
		B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1995	I	-1,827	-671	-281	3,426	3,146	419	11	871R	-97	1,851R	4,900	-2,167	1,329	-95	4,549	10,366R
	II	-872	8,822	-464	362R	-102R	244	1,575	2,752R	-25	12,395R	3,750	2,452	-555	-822	236	17,456R
	III	-519	10,312	-369	1,933	1,564	-74	2,178	1,061R	-	14,521R	-500	-101R	-169	81	1,437	15,269R
	IV	2,053R	5,744R	-252	1,979R	1,728R	-304	1,353	2,002R	-208	12,368R	-7,600	-916	166R	-225	-2,127R	1,666

F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B 3047	B 3050	B 3053	B 3056	B 3129	B 3165	B 3120	B 3121	B 3123	B 3125	B 3127	B 3130	B 3166	B 3137	B 3138	B 3139
1995 I	-	3,646	-199	1,931	77	4,189	9,642	-	890	-16	1,194	77	3,928	332	-71	6,333
II	2,056	-1,162	-197	2,723	360	-4,231	-451	2,056	-634	-6	2,992	314	-2,766	-214	-1,251	491
III	1,863	4,365	-85	3,503	158	-1,219	8,587	1,863	1,029	-10	3,569	158	-1,253	-525	559	5,392
IV	-671	68R	-110	2,266	797R	-560	1,748	-671	-30R	-84	2,431	797R	-1,062	503	-2R	1,883

F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B 3008	B 3009	B 3007	B 3030	B 3031	B 3029	B 3052	B 3053	B 3051							
1995 I	909	-	909	490	199	689	419	-199	220	329	108				221	
II	997R	-	997R	753	197	949R	244	-197	47R	347	178				170	
III	693	-	693	767	85	852	-74	-85	-159	117	155				-39	
IV	706	-	706	1,011R	110	1,120	-304	-110	-414	252	253				-2R	

F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

1995 I	316	-139	455	1,625	150	1,475	1,941	-32	-47	15	980R	917R	62	948R		
II	1,787	783	1,004	2,510	792	1,719	4,298	649	649	-	2,462R	2,103R	360	3,112R		
III	1,528	1,179	349	4,153	999	3,154	5,681	170	170	-	1,050R	892R	158	1,220R		
IV	1,488	859	629	2,131	494	1,637	3,619	242R	225R	17R	2,557R	1,777R	780R	2,799R		

F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1995 S	25,791	34,348R	11,354	99	71,592R	403R	141	4,414	781R	149	174	158	10	77,418R		
O	22,344	35,654R	13,438	116	71,552R	104R	255	4,652	743R	163	293	315	36	78,010R		
N	22,639	36,496	14,162	208	73,506	407	103	4,958	849	245	253	164	15	80,091		
D	23,887	35,462	6,753	305	66,408	853	214	4,383	970	164	365	150	8	72,664		
1995 N 8	22,432	34,787	16,732	173	74,124	874	62	4,420	1,106	324	283	160	6	80,484		
15	16,975	25,421	9,872	117	52,384	-	120	3,677	790	366	129	207	1	57,674		
22	16,833	28,249	10,965	67	56,114	1,159	127	4,754	563	219	166	177	9	62,130		
29	18,907	33,909	9,286	552	62,653	4	107	4,355	932	214	251	179	4	68,695		
D 6	29,474	41,494	9,562	861	81,391	2,452	347	5,815	1,160	189	469	38	5	89,412		
13	34,431	47,292	8,805	298	90,826	-	225	5,453	1,060	283	410	229	2	98,488		
20	24,439	38,395	6,765	50	69,648	960	228	5,323	1,112	134	414	238	26	77,123		
27	7,206	14,665	1,882	12	23,766	-	59	943	550	51	169	95	-	25,633		

F7

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

17

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3044 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1995 N	7,043	-	7,043	2,391R	671	3,062R	4,652R	-671	3,982	1,222	876	2,098	1,093	270	1,363	129	606	735
D	5,719	-	5,719	3,369R	-	3,369R	2,350R	-	2,350R	2,350R	-	2,350R	587R	138R	725R	1,763R	-138R	1,625R
1996 J	2,184	-	2,184	316R	-	316R	1,868R	-	1,868R	730	2,467	3,197	1,464	1,368	2,832	-734	1,099	365
F	3,519	-	3,519	4,394	1,364	5,758	-876	-1,364	-2,240	1,457	1,592	3,049	371	705	1,076	1,086	886	1,972

F9

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3058 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1995 N	896	981	1,877	135	716	851	761	265	1,026	320	-	320	697R	6R	691R	-	200	-200
D	861	829	1,689	496	401	896	365	428	793	200	1	199	1,177R	6R	1,171R	-	33	-33
1996 J	550	1,448R	1,998R	537R	498	1,035R	13R	950R	963R	420R	-	420R	493R	-	493R	-	44	-44
F	714	1,635	2,348	461	479	940	253	1,156	1,408	-	36	-36	762	-	762	-	12	-12

F11

Money market trading by type of security
Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1995 S	97,107R	40,762R		1,226		3,089R		14,126R		16,085R		10,710R		166R		142,510R		
O	91,746R	39,087R		1,699		3,099R		13,888R		17,019R		9,168R		158R		136,777R		
N	72,760R	26,746		1,016		2,574R		14,360R		16,676R		8,318R		242R		115,947R		
D	72,755	29,829		1,260		2,771		13,107		14,672		13,596		226		118,386		
1995 N 8	79,131R	27,527		511		2,979R		17,500R		18,816R		4,611R		339R		123,887R		
15	47,293R	16,383		914		1,938R		12,334R		14,843R		7,395R		292R		85,009R		
22	63,006	21,372		1,002		2,196		13,063		15,595		8,384		200		103,445		
29	69,134	27,309		964		2,739		13,575		13,084		14,042		160		113,698		
D 6	80,366	30,477		1,815		2,463		18,261		18,090		13,180		256		134,431		
13	83,826	41,909		857		2,574		11,529		13,927		15,359		231		128,303		
20	85,889	34,286		1,801		3,691		16,189		17,605		17,549		305		143,029		
27	40,938	12,645		567		2,356		6,449		9,068		8,295		110		67,782		

F13

Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

Millions of dollars En millions de dollars

1995 S	7,147R	32,096	12,514R	38,542R	6,807R	97,107R	6,122R	28,259R		6,722	14,954R	15,536R	71,592R					
O	6,047R	33,712	9,393R	35,812R	6,782R	91,746R	5,253R	28,342R		7,149	16,814R	13,995R	71,552R					
N	6,286	23,781R	8,309R	29,690R	4,694	72,760R	6,143	27,750		5,782	18,913	14,917	73,506					
D	7,050	23,799	10,763	26,910	4,234	72,755	6,145	24,321		5,671	13,776	16,495	66,408					
1995 N 8	5,925R	25,649R	10,639R	31,844R	5,074	79,131R	6,891	27,352		5,145	19,108	15,627	74,124					
15	4,727	14,845R	4,292R	19,920R	3,509	47,293R	5,196	20,444		3,742	14,031	8,971	52,384					
22	6,754	17,536	7,207	26,896	4,613	63,006	5,348	20,897		6,530	13,649	9,691	56,114					
29	6,001	21,787	9,554	27,320	4,472	69,134	6,382	22,940		4,680	16,619	12,032	62,653					
D 6	8,978	24,534	11,921	30,029	4,905	80,366	6,557	32,322		6,677	17,111	18,725	81,391					
13	6,314	28,993	11,341	32,220	4,958	83,826	8,261	35,543		7,510	16,539	22,973	90,826					
20	8,866	27,918	11,780	32,169	5,156	85,889	6,897	22,311		6,140	14,830	19,471	69,648					
27	4,040	13,750	8,010	13,221	1,917	40,938	2,866	7,107		2,358	6,624	4,811	23,766					

F14

Strip bond trading and repos by type of security

Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1995	S	1,673	1,605	146	3,424	22,196R	279	22,475R	206,506	3,014	209,520			
	O	2,130	2,253	146	4,529	25,387R	144	25,531R	185,619R	2,359R	187,977			
	N	1,317	2,608	108	4,033	18,864	228	19,092	194,928	3,158	198,086			
	D	1,429	2,261	218	3,908	17,111	201	17,313	188,589	2,508	191,097			
1995	N	8	1,516	1,489	114	3,119	21,176	665	21,841	224,213	4,224	228,437		
	15	1,266	1,748	65	3,079	14,923	242	15,165	165,692	2,710	168,402			
	22	1,196	4,316	87	5,599	21,732	100	21,832	196,128	2,567	198,695			
	29	723	2,615	108	3,446	17,387	135	17,522	170,400	2,857	173,257			
	D	6	2,062	2,725	547	5,334	21,439	209	21,648	197,055	2,405	199,460		
	13	1,427	2,506	153	4,086	15,082	467	15,549	207,244	2,564	209,808			
	20	1,861	3,143	104	5,108	21,599	129	21,728	226,651	2,295	228,945			
	27	366	669	69	1,104	10,325	-	10,325	123,405	2,768	126,173			

G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

		D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1995	I	83,868R	13,124R	1,800R	30,424R	14,456	1,684	145,356R	36,276R	58,052R	28,732R	44,472R	4,376R	1,076	172,984R	-27,628R
	II	85,348R	12,944R	1,576R	30,408R	15,348R	1,688	147,312R	35,872R	55,472R	35,088R	47,808R	4,276R	1,176	179,692R	-32,380R
	III	86,944R	13,680R	1,752R	30,576R	14,740R	1,688	149,380R	34,412R	56,004R	32,748R	46,412R	3,672R	656	173,904R	-24,524R
	IV	86,440	13,556	1,656	30,432	14,612	1,688	148,384	34,332	56,636	30,616	46,332	3,200	648	171,764	-23,380

G1

Financial operations of the Government of Canada

Opérations financières du gouvernement canadien

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

		D93681	D93682	D93683	D93685	D93678	D93696	D93711	D93695	D93712						
1995	S	6,328	857	1,696	2,038	738	11,657	8,779	3,870	12,649	-992	1,152	160	2,263	2,423	
	O	4,721	832	1,673	2,344	534	10,104	9,197	3,848	13,045	-2,941	1,349	-1,592	3,010	1,418	
	N	5,119	1,080	1,275	2,775	579	10,828	8,646	3,824	12,470	-1,642	-189	-1,831	-1,642	-3,473	
	D	6,681	1,411	1,340	2,412	1,102	12,946	8,764	4,034	12,798	148	437	585	1,444	2,029	

G2

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

		B2491 ^M	B2494 ^M													
1995-12-15 -12-31		2,800 1	3,050	-250 1	1998-3-15 2019-12-31	2,800 1	6 10.186	99,771	6,105	2.5	1995-12-15		3,050		10 3/4	
1996-1-4		2,100		2,100	2001-3-1	2,100	7 1/2	102,692	6,868	2.5						
2-1		1,250	3,500	-2,250	2025-6-1	1,250	9	115,782	7,642	2.2	1996-2-1		3,500		6	
2-15		2,200		2,200	2006-12-1	2,200	7	99,262	7,097	2.3						
2-27			1,364	-1,364												
3-1		2,600	2,600		2001-3-1	2,600	7 1/2	105,044	6,308	2.3	1996-2-27		1,364 US		9	
3-6		350		350	2026-12-1 (b)	350	4 1/4	90,017	4,880	2.7	1996-3-1		2,600		10 1/4	

Number of contracts Nombre de contrats

1995	N	100	5	75	162,243	7,375	89,043	6,545	298	2,468	80,535	3,661	24,124
	D	45	2	-	153,745	8,092	67,255	979	52	2,171	57,426	3,022	15,368
1996	J	-	-	-	176,559	7,676	84,360	2,770	120	3,323	90,606	3,939	16,630
	F	-	-	-	198,430	9,449	90,717	4,230	201	3,360	121,554	5,788	19,579
1996	J	5	-	-	26,519	6,630	71,424	62	16	-	8,835	2,209	15,802
	12	-	-	-	39,507	7,901	78,025	1,072	214	2,780	25,530	5,106	16,887
	19	-	-	-	42,450	8,490	79,695	819	164	3,277	22,815	4,563	17,606
	26	-	-	-	43,749	8,750	84,089	725	145	3,327	22,181	4,436	17,809
	F	2	-	-	40,362	8,072	86,459	739	148	3,614	19,179	3,836	16,259
	9	-	-	-	37,730	7,546	90,141	435	87	3,384	20,933	4,187	15,199
	16	-	-	-	44,596	8,919	90,900	332	66	3,347	21,418	4,284	17,979
	23	-	-	-	60,647	12,129	93,518	838	168	3,082	36,220	7,244	19,604

-2,423	-4,423	1,408	818	-177	-49	-1,548	-790	-2,338	2,956	1,608	-177	4,386	1995	S
-1,418	-2,215	9	1,695	-370	-537	-2,151	275	-1,876	2,160	1,420	-370	3,210		O
3,473	2,125	-3,790	945	2,525	1,668	1,557	658	2,216	-5,347	287	2,525	-2,535		N
-2,029	800	-3,935	2,607	-102	-1,399	242	-1,149	-909	-4,177	3,756	-102	-522		D

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues
Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation

1998 -3-15	2,800	6	1995-12-15	2026-12-1	650	4-1-4	1995-12-7; 1996-3-6		
2001 -3-1	9,400	7 1/2	1995-12-1; 1996-1-4; 3-1	TOTAL	23,950				
2006 -12-1	2,200	7	1996-2-15						
2025 -6-1	8,900	9	1996-2-1						

G4

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

20

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1995	N	18,056	6,461	24,518	6	5,551	5,557	145,838	4,096	250,189	31,520	431,643	461,717	-	461,769
	D	18,298	5,312	23,609	141	5,576	5,717	141,661	4,130	253,945	31,418	431,155	460,480	-	460,547
1996	J	20,158	5,672	25,830	63	5,504	5,567	137,379	4,044	255,685	31,258R	428,366R	459,763R	-	
	F	19,825	6,092	25,917	21	4,994	5,015	140,554	5,028	253,830	30,963	430,375	461,307	-	
1996	J	17	18,901	5,312	24,213	93	5,508	5,601	139,706	256,042	31,300				
	24	18,217	5,347	23,565	67	5,508	5,575	140,916		256,006	31,275				
	31	20,158	5,672	25,830	63	5,504	5,567	137,379		255,685	31,258R				
	F	7	19,491	5,287	24,778	78	4,972	5,050	139,531	253,831	31,128R				
	14	19,768	5,365	25,132	63	4,972	5,035	138,369		253,746	31,073				
	21	19,070	5,312	24,382	51	4,972	5,023	140,279		255,997	31,021				
	28	19,141	5,312	24,453	29	4,972	5,001	139,530		254,632	30,977				
	M	6	19,119	5,138	24,257	57	4,993	5,050	141,224	255,146	30,856				

G7

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1995	N	145,838	4,096	79,076	45,137	66,989	58,959	400,095	5:1	-	31,520	28	431,643
	D	141,661	4,130	81,756	43,931	76,975	51,253	399,706	5:2	-	31,418	31	431,155
1996	J	137,379	4,044					397,082			31,258R	26	428,366R
	F	140,554	5,028					399,385			30,963	26	430,375

H4

Gross domestic product at factor cost by industry
Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

		I37026	I37027				I37005	I37006				I37009	I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1995	S	543,586R	452,218R	39,062R	102,659R	27,020R	47,018R	66,203R	85,963R	67,500R	91,368R	186,467R	357,118R				
	O	542,310R	451,043R	38,959R	102,534R	26,906R	46,897R	65,661R	86,347R	67,274R	91,267R	185,796R	356,514R				
	N	543,725R	452,412R	38,763R	102,611R	26,992R	46,882R	65,932R	86,572R	67,714R	91,312	186,256R	357,469R				
	D	543,016	451,679	38,886	101,403	26,915	47,150	65,704	86,392	68,124	91,338	185,246	357,770				

H6

Labour force status of the population by region
Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

			D768475 D768476 D768478 D768645 D768646 D768648 D769230 D769231 D769233														
1995	N	11	1,088	956	12.1	3,606	3,207	11.1	5,731	5,252	8.4	2,549	2,351	7.8	1,940	1,757	9.4
	D	9	1,104	968	12.3	3,633	3,225	11.2	5,747	5,258	8.5	2,555	2,359	7.7	1,945	1,766	9.2
1996	J	20	1,106	958	13.4	3,652	3,253	10.9	5,774	5,261	8.9	2,560	2,363	7.7	1,967	1,786	9.2
	F	17	1,102	950	13.8	3,671	3,257	11.3	5,812	5,292	8.9	2,573	2,377	7.6	1,952	1,784	8.6

G6

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Classified by remaining term to maturity and type of asset
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition par terme à courir et catégorie d'avoirs

21

Millions of dollars, par value **En millions de dollars, valeur nominale**

		B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1995	N	163,900	4,096	81,403	46,924	69,304	60,464	426,090	10,734	4:11	-	31,520	4,079	28	461,769
	D	160,100	4,130	83,495	45,227	79,237	52,765	424,953	10,912	4:11	-	31,418	4,078	31	460,547
1996	J	157,600	4,044					424,468			-	31,258R	4,011	26	
	F	160,400	5,028					426,838			-	30,963	3,479	26	
1996	J	158,700										31,300	4,011	27	
	24	159,200										31,275	4,011	26	
	31	157,600										31,258R	4,011	26	
	F	159,100										31,128R	3,479	37	
	7	158,200										31,073	3,479	30	
	14	159,400										31,021	3,479	28	
	21	158,700										30,977	3,479	26	
	28	160,400										30,856	3,478	39	
	M														

H5

Labour force status of the population
Répartition de la population active

Thousands of persons, unless otherwise indicated **En milliers de personnes, sauf indication contraire**

		D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014	D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623
1995	N	64.5	14,924	13,521	10,973R	2,548R	12,017	1,504	6,371	1,055	5,110	985	9.4	8.1	15.8
	D	64.7	14,981	13,570	10,993R	2,577R	12,047	1,523	6,379	1,060	5,146	985	9.4	8.2	16.1
1996	J	64.9	15,052	13,614	11,030	2,584	12,100	1,514	6,395	1,053	5,173	993	9.6	8.5	16.0
	F	65.1	15,105	13,658	11,055	2,603	12,158	1,500	6,407	1,065	5,183	1,003	9.6	8.5	15.8

H7

Residential construction
Construction résidentielle

Thousands of units **En milliers d'unités**

											H965	H1027
1995	O	103.6	46.9	32.7	79.6	5.6	14.4	27.6	14.3	17.7	8.2	11.7
	N	112.0	48.2	39.8	88.0	5.0	13.4	31.6	12.3	22.7	8.1	11.6
	D	117.2	48.5	44.7	93.2	5.3	13.6	39.1	13.4	21.8	7.9	12.0
1996	J	96.8R	49.6	29.2R	78.8R	4.5	9.7R	34.5R	10.2	19.9	7.8	11.9

H8

Consumer price index Indice des prix à la consommation

22

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

	P719500	B3312	P719503	P700288	P719502	B3313									
1995 O	133.7R	128.6R	126.1R	126.1	136.6R	132.2R	127.4R	126.8R	133.5R	125.4R	130.5R	142.4	133.8R	149.6R	
N	133.8R	128.7R	126.0R	125.7	136.7R	132.3R	127.3R	126.3R	134.1R	125.2R	130.6R	142.5	133.9R	149.6	
D	134.0R	128.9R	126.6R	127.2	136.6R	132.2R	127.5R	127.4R	132.0R	125.3R	130.3R	142.4R	134.0R	149.5R	
1996 J	134.0	128.9	126.0	127.2	136.8	132.4	127.2	126.8	132.0	125.3	130.1	142.7	134.0	150.3	

I1

Exchange rates Cours du change

	B3415	B3416	B3414	B3400					B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418
1995 N	1.3617	1.3415	1.3607	1.3532	0.02	0.05	0.7349	0.7390	2.1151	0.2770	0.9551	1.1838	0.01328	2.02226	83.69
D	1.3820	1.3577	1.3640	1.3695	0.02	0.05	0.7331	0.7302	2.1090	0.2762	0.9506	1.1773	0.01345	2.03389	82.80
1996 J	1.3845	1.3515	1.3734	1.3665	-0.03	0.01	0.7281	0.7318	2.0905	0.2729	0.9345	1.1577	0.01293	2.00578	83.27
F	1.3865	1.3650	1.3704	1.3755	0.01	-0.01	0.7297	0.7270	2.1135	0.2729	0.9385	1.1509	0.01302	2.01686	82.73
1996 J 17	1.3698	1.3614	1.3644	1.3653	0.02	0.02	0.7329	0.7324	2.1036	0.2749	0.9412	1.1679	0.01297	2.01226	83.25
24	1.3721	1.3625	1.3708	1.3677	0.03	0.03	0.7295	0.7312	2.0706	0.2705	0.9251	1.1491	0.01292	1.99826	83.29
31	1.3845	1.3712	1.3734	1.3784	-0.03	-0.01	0.7281	0.7255	2.0764	0.2697	0.9261	1.1421	0.01290	2.00439	82.76
F 7	1.3783	1.3650	1.3731	1.3670	-0.04	-0.02	0.7315	0.7283	2.0987	0.2702	0.9281	1.1359	0.01295	2.00510	82.96
14	1.3803	1.3656	1.3800	1.3730	-0.02	-0.04	0.7246	0.7283	2.1067	0.2707	0.9313	1.1405	0.01285	2.00553	82.98
21	1.3865	1.3770	1.3775	1.3812	0.01	0.01	0.7260	0.7240	2.1331	0.2750	0.9484	1.1645	0.01311	2.03007	82.34
28	1.3785	1.3733	1.3771	1.3754	0.02	0.01	0.7262	0.7271	2.1177	0.2758	0.9472	1.1642	0.01315	2.02705	82.61
M 6	1.3732	1.3668	1.3692	1.3715	-0.02	-0.01	0.7304	0.7291	2.0977	0.2713	0.9296	1.1418	0.01303	2.00845	82.97

J3

Exports and imports by area (balance of payments basis) Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064					
1995 S	205,090R	16,192R	12,474R	25,937R	259,691R	170,280R	18,050R	7,870R	26,573 R	222,773R	34,810R	2,110R	36,918R		
O	203,689R	17,660R	9,523R	26,725R	257,598R	168,014R	18,922R	6,937R	27,582 R	221,454R	35,675R	467R	36,144R		
N	203,678R	20,708R	9,116R	23,858R	257,362R	171,272R	19,499R	7,650R	27,287 R	225,708R	32,406R	-754R	31,654R		
D	207,870	18,569	9,473	26,057	261,967	173,004	17,972	7,572	26,076	224,626	34,866	2,479	37,341		

H9

Other prices and costs

Autres prix et coûts

23

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

		B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028		L57711		L95705
1995	N	109.6R	130.4	70.7R	114.6	136.8							
	D	111.1R	130.8R	74.4R	117.8R	136.2	0.7	0.6	1.3	0.9	575.42R	17.16R	139.6R
1996	J	109.2R	127.4R	75.0R	115.4R	132.3R					579.96	17.42	141.2
	F	107.4	124.6	75.2	116.9	127.8							

I2

Canada's official international reserves

Réserves officielles de change du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs
En millions de DTS

		B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800						
1995	N	11,996.0	501.0	181.0	1,177.0	1,206.0	15,061.0	10,134.3	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,509.2
	D	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2
1996	J	11,945.0	506.0	170.0	1,150.0	1,209.0	14,980.0	10,318.9	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,487.1
	F	11,664.0	511.0	171.0	1,171.0	1,224.0	14,741.0	10,036.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,487.1

J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)

Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

		D751986	D750952		D751296		D750272					
1995	S	124.7R	118.7R	105.1R	110.8R	102.2R	108.4R	234,378R	217,977R	16,401R		
	O	124.2R	118.7R	104.6R	111.3R	100.3R	111.0R	231,445R	220,792R	10,653R		
	N	124.5R	119.5R	104.2R	111.0R	101.4R	109.5R	231,857R	222,592R	9,266R		
	D	125.7	120.6	104.2	110.0	103.5	106.3	238,152	217,030	21,122		

BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Secretary's Department, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Secrétariat, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	Livraison au Canada	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	Livraison au Canada	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	Revue trimestrielle Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	

Bank
of Canada
Review

SPRING
1996

CAI
FN76
-B18

Revue
de la Banque
du Canada

PRINTEMPS
1996



Bank of Canada Review

Spring 1996

3	Recent developments in monetary aggregates and their implications
13	Financing activities of provincial governments and their enterprises
31	The role of inventory management in Canadian economic fluctuations
45	Credit market developments in 1995
53	A proposed framework for the implementation of monetary policy in the Large Value Transfer System environment Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada:
67	— Monetary and fiscal policies: Orientations and interactions
73	— Monetary policy and the Canadian economy in a changing world
79	Press releases
83	Staff studies
85	Notice of publication
S1	INDEX TO STATISTICAL TABLES
S125	Notes to the tables
S129	Direct clearers, primary distributors and jobbers
S133	Bank of Canada Board of Directors and Officers
S138	Articles and speeches: Spring 1995 to Winter 1995-1996
S139	Bank of Canada publications
S143	SUBJECT INDEX

This *Review* is published quarterly under the direction of an Editorial Board, which is responsible for the editorial content.

Members of the Editorial Board:

Pierre Duguay, Chairman

Jill Moxley and

Lea-Anne Solomonian, Editors

Charles Freedman

Paul Jenkins

David Longworth

Bruce Montador

John Murray

Tim Noël

Vaughn O'Regan

Jack Selody

Donald Stephenson

The contents of the *Review* may be reproduced or quoted provided that the *Bank of Canada Review*, with its date, is specifically quoted as the source.

Revue de la Banque du Canada

Printemps 1996

3	L'évolution récente des agrégats monétaires et ses conséquences
13	Les opérations de financement des provinces et de leurs entreprises
31	Le rôle de la gestion des stocks dans les fluctuations de l'économie canadienne
45	L'évolution du marché du crédit en 1995
53	Cadre proposé pour la mise en œuvre de la politique monétaire après l'entrée en fonction du système de transfert de paiements de grande valeur Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :
67	— Les orientations et interactions de la politique monétaire et de la politique budgétaire
73	— La politique monétaire et l'économie canadienne dans un monde en mutation
79	Communiqués reproduits à titre documentaire
83	Travaux de recherche
85	Avis de publication
S1	LISTE DES TABLEAUX STATISTIQUES
S125	Notes relatives aux tableaux
S129	Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés
S133	Conseil d'administration, direction et cadres de la Banque du Canada
S138	Articles et discours : Du printemps 1995 à l'hiver 1995-1996
S139	Publications de la Banque du Canada
S143	INDEX DES SUJETS

La *Revue* est publiée trimestriellement sous la direction du Comité de rédaction, auquel incombe la responsabilité des pages de rédaction.

Membres du Comité de rédaction :

Pierre Duguay, président

Jill Moxley et

Lea-Anne Solomonian, rédactrices

Charles Freedman

Paul Jenkins

David Longworth

Bruce Montador

John Murray

Tim Noël

Vaughn O'Regan

Jack Selody

Donald Stephenson

Le contenu de la *Revue* peut être reproduit ou cité dans la mesure où la *Revue de la Banque du Canada* ainsi que la livraison dont les renseignements sont tirés sont mentionnées expressément.

Cover

Danzig: 20-gulden note, 1932

The note illustrated on the front cover was issued in 1932 by the Bank von Danzig. Along with other coins and bank notes that have survived, it attests to the brief period, between the two world wars, when Danzig was a free city.

Danzig was an important Baltic port as early as 997, and over the centuries it fell successively to a number of warring states. Claimed at various times by Pomerania, Poland, Brandenburg and Denmark, Danzig came under Polish rule for the lengthy period from 1455 to 1772. In 1793 it was annexed to Prussia and remained part of the German Empire until the end of World War I.

In 1919 the Treaty of Versailles made Danzig a free city protected by the League of Nations. However, its new-found status was short-lived, and in 1939, Danzig and its largely German-speaking population became part of Germany again. At the end of World War II, Danzig was granted to Poland and was renamed Gdansk.

The 20-gulden note depicts two lions supporting the crowned arms of the city, which date back to medieval times. The centre portion features a local tower known as the "stockturm." This note is part of the National Currency Collection, Bank of Canada. Photograph by James Zagon, Ottawa.

Couverture

Dantzig : billet de vingt gulden, 1932

Le billet reproduit en page couverture a été émis en 1932 par la Banque de Dantzig. Ce billet, quelques autres et les pièces de monnaie qui subsistent de cette époque témoignent de la brève période, entre les deux guerres mondiales, où Dantzig était une «ville libre».

Port important de la Baltique dès 997, Dantzig est passée au fil des siècles aux mains de divers États (Poméranie, Pologne, Brandebourg et Danemark) avant de demander la protection de la Pologne, sous laquelle elle demeura durant toute la période comprise entre 1455 et 1772. Annexée par la Prusse en 1793, Dantzig demeura au sein de l'Empire allemand jusqu'à la fin de la Première Guerre mondiale.

En 1919 le traité de Versailles fit de Dantzig une ville libre, dotée d'un statut international sous mandat de la Société des Nations. Mais cette situation fut de courte durée, puisque la ville, dont la plupart des citoyens étaient de langue allemande, revint sous contrôle allemand en 1939. Au terme de la Seconde Guerre mondiale, Dantzig fut restituée à la Pologne et reprit son nom polonais Gdansk.

Le billet de vingt gulden reproduit en page couverture est orné de deux lions entourant les armoiries couronnées de la ville, qui remontent à l'époque médiévale. Le motif central représente la tour connue sous le nom de *Stockturm*. Ce billet fait partie de la Collection nationale de monnaies, Banque du Canada. Photographié par James Zagon, Ottawa.

The *Bank of Canada Review* is published quarterly, in late January, April, July and October; in all other months a statistical supplement updating *Review* tables is published. Subscriptions are available to the *Review* or the *Review* plus supplement.

Quarterly *Review* and supplement

Delivery in Canada	CAN \$40
Delivery to the United States	CAN \$50
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80

Quarterly *Review* only

Delivery in Canada	CAN \$30
Delivery to the United States	CAN \$36
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55

Canadian government and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions may subscribe at one-half the regular price. Single copies of the quarterly *Review* are \$7.50. Single copies of the supplement are not available. Reprints of articles are available at \$2.00 per copy.

Subscriptions or copies of Bank of Canada documents may be obtained from: Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9; telephone (613) 782-8248; e-mail address: PUBLICATIONS@bank-banque-canada.ca. Remittances in Canadian dollars should be made payable to the Bank of Canada. Canadian orders must add 7 per cent GST as well as PST where applicable.

Inquiries related to interest rates or exchange rates should be directed to (613) 782-7201.
ISSN 0045-1460

La *Revue de la Banque du Canada* est une publication trimestrielle qui paraît à la fin janvier, fin avril, fin juillet et fin octobre; les autres mois, la Banque publie un *Supplément statistique* contenant une mise à jour des tableaux de la *Revue*. Il est possible de s'abonner à la *Revue* seulement, ou à la fois à la *Revue* et au *Supplément statistique*.

Revue trimestrielle et Supplément

Livraison au Canada	40 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN

Revue trimestrielle seulement

Livraison au Canada	30 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN

Pour les bibliothèques publiques canadiennes, ainsi que celles des ministères fédéraux et des établissements d'enseignement canadiens et étrangers, le tarif d'abonnement est réduit de moitié. On peut se procurer des exemplaires de la *Revue* au prix unitaire de 7,50 \$, et des tirés à part des articles au prix de 2,00 \$ l'exemplaire. Le *Supplément*, par contre, n'est pas offert à l'unité.

Pour vous abonner ou commander des exemplaires de publications de la Banque du Canada, veuillez vous adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9, composer le (613) 782-8248 ou adresser tout message électronique à : PUBLICATIONS@bank-banque-canada.ca. Les paiements doivent être faits en dollars canadiens à l'ordre de la Banque du Canada. Le montant des abonnements et commandes en provenance du Canada doit être majoré de 7 % pour la TPS et, s'il y a lieu, de la taxe de vente provinciale.

Pour obtenir des renseignements sur les taux d'intérêt ou les taux de change, veuillez composer le (613) 782-7201.
ISSN 0045-1460

Recent developments in monetary aggregates and their implications

L'évolution récente des agrégats monétaires et ses conséquences

-
- *The broad aggregate M2+ recorded an annual growth rate of 4.5 per cent during 1995. This was a larger increase than the 2.3 per cent recorded in 1994, as competition from mutual funds drew less money from personal savings deposits. An adjusted M2+ aggregate, which internalizes the effect of close substitutes such as CSBs and certain mutual funds, grew by only 3.4 per cent during 1995.*
 - *Gross M1 grew by 8.2 per cent during 1995. This reflected increased demand for transactions balances as market interest rates declined and as banks offered more attractive rates of interest on corporate current account balances.*
 - *The robust growth of gross M1 in the second half of 1995 suggests that economic activity should expand at a moderate pace in the first half of 1996.*
 - *Moderate growth in the broad aggregates indicates a rate of monetary expansion consistent with continued low inflation. Moreover, a new approach based on calculated deviations of M1 from its long-run demand suggests that inflation will remain low over the next couple of years.*
 - *L'agrégat au sens large M2+ a affiché une croissance annuelle de 4,5 % en 1995. Plus forte que celle de 2,3 % qui avait été enregistrée en 1994, cette croissance tient au fait que la concurrence des fonds mutuels a eu moins d'incidence, en termes de déplacement de fonds, sur les dépôts d'épargne des particuliers. L'agrégat M2+ corrigé de l'effet de la substituabilité étroite qui existe par exemple entre les OEC et certains fonds mutuels n'a progressé que de 3,4 % en 1995.*
 - *L'agrégat M1 brut a augmenté de 8,2 % en 1995 en raison de l'accroissement de la demande d'encaisses de transaction attribuable au repli des taux du marché et aux taux de rendement plus attrayants offerts par les banques sur les dépôts à vue des sociétés.*
 - *La croissance vigoureuse de M1 brut au deuxième semestre de 1995 fait présumer que l'activité économique devrait progresser à un rythme modéré au premier semestre de 1996.*
 - *La modeste progression des agrégats au sens large indique un rythme d'expansion monétaire compatible avec le maintien d'un taux d'inflation bas. Qui plus est, une nouvelle approche fondée sur les écarts de M1 par rapport à son niveau de long terme donne à penser que l'inflation demeurera faible au cours des deux ou trois prochaines années.*
-

This article was prepared by Louis-Robert Lafleur and Walter Engert of the Department of Monetary and Financial Analysis with assistance from Kevin Clinton.

Cet article a été rédigé par Louis-Robert Lafleur et Walter Engert, du département des Etudes monétaires et financières, avec l'aide de Kevin Clinton.

Steady expansion in broad money

The M2+ aggregate grew at a steady rate of about 4.5 per cent through 1995.¹ This represents an increase from the low of 2.3 per cent recorded in 1994, the lowest annual growth rate for the aggregate in the last 30 years. Growth in broad money had been declining since 1989, as a result of slowing economic activity and reduced inflation in the early 1990s and, in recent years, because of a substitution away from deposits and towards non-money market mutual funds (Table 1). The outcome was a significant reduction in the ratio of broad money to nominal GDP between 1993 and 1994, but this broad movement stopped in 1995 (Chart 1).

Factors in the rebound of M2+ growth

The principal cause of the rebound in M2+ growth during 1995 was an outflow of savings from mutual funds managed by deposit-taking institutions, some of which moved into M2+.² After attracting net inflows (adjusted for capital gains or losses) of \$10 billion in 1994, these funds recorded net outflows in 1995 totalling \$3 billion. This contrasts with mutual funds sponsored by other managers, which had net inflows of \$11 billion. Investors in mutual funds managed by deposit-taking institutions may have been disappointed with the performance of their funds in 1994 and early 1995 (Table 2), and some may have decided to return to the relative safety of term deposits and GICs or money market mutual funds. This is evident from the rise in fixed-term deposits (11 per cent) and in money market mutual funds (19 per cent) in 1995.

Canada Savings Bonds (CSBs), another close substitute for deposits, had little impact on M2+ growth in 1995. Sales in the 1995 campaign were moderate, and over the year, the level of CSBs outstanding dropped by 2.3 per cent, a smaller decline than in the previous two years.

¹ The following definitions of monetary aggregates are used in this article. Gross M1 is currency outside banks plus demand deposits at banks. Net M1 excludes private sector float — that is, cheques and electronic orders in transit through the payments clearing system. M2+ is net M1 plus notice and personal term deposits at deposit-taking institutions, money market mutual funds, and life insurance company annuities. For more detailed definitions, see *Bank of Canada Review: Notes to the tables*, January 1996.

² These mutual funds at deposit-taking institutions have tended to be closer substitutes for deposits than those sponsored by other managers because financial institutions have made it easy for their customers to direct the purchase and sale of mutual fund units from their savings accounts.

L'expansion soutenue de la masse monétaire au sens large

L'agrégat M2+ a progressé à un taux constant d'environ 4,5 % au cours de 1995¹. Cela représente une hausse par rapport à l'année précédente, où cet agrégat avait enregistré son taux d'accroissement le plus faible en 30 ans, soit 2,3 %. Le taux de croissance de la masse monétaire au sens large est allé décroissant depuis 1989, à cause du ralentissement de l'activité économique et du repli de l'inflation au début des années 90 et en raison, depuis quelques années, de la diminution des différents types de dépôts au profit des fonds mutuels autres que ceux du marché monétaire (Tableau 1). Cette situation a donné lieu à une baisse notable du ratio de la masse monétaire au sens large au PIB nominal entre 1993 et 1994, mais cette évolution générale a pris fin en 1995 (Graphique 1).

Les facteurs ayant contribué à la reprise de la croissance de M2+

La reprise de la croissance de M2+ en 1995 tient essentiellement à un déplacement, en partie vers cet agrégat, de l'épargne détenue dans des fonds mutuels gérés par les institutions de dépôt². Ces fonds, qui avaient attiré en 1994 des montants s'élevant à environ 10 milliards de dollars en chiffres nets (corrigés pour tenir compte des gains ou des pertes en capital), ont subi des ponctions nettes de 3 milliards de dollars en 1995. En revanche, les fonds mutuels offerts par des entreprises indépendantes se sont accrus de 11 milliards de dollars, en chiffres nets. Ceux qui avaient fait des placements dans des fonds mutuels gérés par des institutions de dépôt, déçus peut-être du rendement de leurs fonds en 1994 et au début de 1995 (Tableau 2), ont pu dans certains cas opter de nouveau pour la sécurité relative que leur offrent les dépôts à terme et les certificats de placement garanti ou encore les fonds mutuels du marché monétaire. Cette hypothèse est confirmée par la hausse des dépôts à terme fixe (11 %) et celle des fonds mutuels du marché monétaire (19 %) enregistrées en 1995.

Les obligations d'épargne du Canada (OEC), qui sont aussi de proches substituts des dépôts, n'ont guère eu d'incidence sur la croissance de M2+ en 1995. Les ventes effectuées dans le cadre de la campagne ont été modérées et, durant l'année, l'encours des OEC a connu une diminution de 2,3 %, qui est plus faible que celles enregistrées les deux années précédentes.

¹ Les agrégats monétaires dont fait état le présent article sont définis de la façon suivante : M1 est constitué de la monnaie hors banques et des dépôts à vue tenus dans les banques. M1 net ne comprend pas les effets du secteur privé en compensation, c'est-à-dire les chèques et les virements électroniques en cours de traitement dans le système de compensation. M2+ englobe M1 net, les dépôts à préavis et les dépôts à terme des particuliers dans les institutions de dépôt, les fonds mutuels du marché monétaire et les rentes individuelles offertes par les compagnies d'assurance-vie. Pour des définitions plus complètes, consulter la livraison de janvier 1996 du document intitulé *Revue de la Banque du Canada : Notes relatives aux tableaux*.

² Les fonds mutuels offerts par des institutions de dépôt ont été en général de plus proches substituts des dépôts que ceux qui sont offerts par des entreprises indépendantes, parce que, chez les premières, il est plus facile à l'investisseur de faire débiter ou créditer son compte d'épargne lorsqu'il effectue des achats ou des ventes de parts de fonds mutuels.

Table 1 Growth rates of selected monetary aggregates and their components
Tableau 1 Taux de croissance de quelques agrégats monétaires et de leurs composantes

	Amounts outstanding ¹ as of December 1995 (\$ millions) Encours en décembre 1995 ¹ (En millions de dollars)	Annual growth rates, per cent ² Taux de croissance annuels ²										
		1981-85	1986-90	1991	1992	1993	1994	1995	1995-1H	1995-2H		
		1981-85	1986-90	1991	1992	1993	1994	1995	1995-1 ^{er} s.	1995-2 ^{es} s.		
Currency	26,133.00	7.1	6.7	6.7	8.2	7.8	7.2	2.9	3.9	1.9	Monnaie hors banques	
Gross demand deposits	33,376.00	-0.7	4.0	2.2	8.4	17.1	8.8	12.7	10.7	14.8	Dépôts à vue (montant brut)	
Gross M1	59,385.00	2.7	4.8	4.5	7.9	11.4	6.9	8.2	7.6	8.8	M1 brut	
Net M1	60,931.00	4.4	4.9	4.7	7.9	13.5	7.2	5.4	5.0	5.9	M1 net	
Non-personal notice deposits	27,235.00	28.4	16.0	8.3	6.1	4.8	6.7	0.8	3.3	1.9	Dépôts à préavis autres que ceux des particuliers	
Personal notice deposits	89,944.00	9.1	9.5	0.4	5.6	1.6	6.9	4.4	7.8	-0.9	Dépôts à préavis des particuliers	
Personal fixed-term deposits	205,327.00	10.5	11.8	15.2	17.7	31.2	13.4	11.2	14.8	7.7	Dépôts à terme fixe des particuliers	
Total personal savings deposits	295,271.00	9.7	10.5	7.1	8.8	16.3	5.6	5.9	6.8	5.0	Ensemble des dépôts d'épargne des particuliers	
M2	384,870.00	8.8	11.0	4.8	3.5	3.1	2.6	3.0	4.2	3.6	M2	
Deposits at trust and mortgage loan companies	65,215.00	10.0	13.5	1.0	3.2	31.0	14.7	4.5	1.2	9.9	Dépôts aux sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	
Deposits at credit unions, caisses populaires, Alberta Treasury Branches, and the Province of Ontario Savings Office	87,694.00	9.2	10.3	8.6	8.0	6.2	8.1	6.4	7.2	5.7	Dépôts aux credit unions, aux caisses populaires, aux succursales du Trésor de la province d'Alberta et à la Caisse d'épargne de l'Ontario	
Money market mutual funds	18,764.00	18.0	56.5	117.8	53.7	7.9	1.3	19.4	13.1	63.8	Fonds mutuels du marché monétaire	
Annuities	52,312.00	22.7	14.8	17.3	6.7	6.2	6.7	3.8	6.0	1.6	Rentes	
M2+	615,759.00	9.3	11.2	7.4	8.1	8.2	3.5	4.8	4.7	4.3	M2+	
Non-personal fixed-term deposits	59,399.00	1.9	2.8	8.2	22.3	0.6	13.3	3.1	8.0	11.9	Dépôts à terme fixe autres que ceux des particuliers	
Foreign currency deposits by residents ³	26,208.00	3.9	11.4	8.4	16.8	14.7	23.3	28.8	4.3	80.9	Dépôts en monnaies étrangères des résidents ³	
M3	468,950.00	5.5	10.1	4.7	6.1	3.1	4.8	4.7	4.1	8.4	M3	
Memorandum items:											Pour mémoire :	
CSBs	29,973.00	21.6	-5.4	2.0	6.4	6.9	4.1	2.3	1.6	3.1	OEC ⁴	
MF@FIN ⁴	44,901.00	19.1	59.0	51.4	80.3	102.7	41.5	7.0	10.5	5.5	FM des IF ⁴	
M2+ plus MF@FIN + CSBs	690,633.00	10.5	9.8	7.7	8.7	8.5	4.0	3.4	3.3	3.4	M2+ plus les FM des IF et les OEC ⁴	
Interest rate on 90-day commercial paper (level)	5.67	12.54	10.49	8.91	6.74	4.07	5.66	7.22	7.93	6.51	Taux d'intérêt du papier commercial à 90 jours (niveau)	

1. Seasonally adjusted except for non-personal fixed-term deposits and foreign currency deposits. In general, the monetary aggregates M1, M2, and M3 do not equal the sum of their respective components because of independent seasonal adjustment of components, and continuity adjustments. Definitions and sources are given in *Notes to the tables*, January 1996.

2. Growth rates are calculated as follows, 1981-85: 1985Q4 over 1980Q4; 1986-90: 1990Q4 over 1985Q4; annual rates for 1991 to 1995 are for the fourth quarter of one year over the fourth quarter of the preceding year. Half-year growth rates are for the levels in the second of the fourth quarter over the level two quarters earlier.

3. Series begins in 1982. The growth rate under 1981-85 is in fact for 1982-85, adjusted for exchange rate variation.

4. MF@FIN is non-money market mutual funds sponsored by deposit-taking institutions. Data on mutual funds are from *Globe Information Services*.

¹ Chiffres désaisonnalisés sauf pour les dépôts à terme fixe autres que ceux des particuliers et les dépôts en monnaies étrangères. Habituellement, les agrégats M1, M2 et M3 ne correspondent pas à la somme de leurs composantes respectives, parce que ces dernières ont été désaisonnalisées séparément et que des corrections ont été faites pour assurer la continuité des données. Les définitions et les sources sont fournies dans la livraison de janvier 1996 des *Notes relatives aux tableaux*.

² Les taux de croissance sont calculés comme suit : taux annuel moyen du 4^e trimestre de 1985 sur celui du 4^e trimestre de 1980 pour la période 1981-1985 et taux annuel moyen du 4^e trimestre de 1990 sur celui du 4^e trimestre de 1986 pour la période 1986-1990. Les taux de croissance annuels pour la période 1991-1995 expriment la variation survenue entre le 4^e trimestre d'une année et le 4^e trimestre de l'année précédente. Les taux de croissance sur deux semestres sont ceux des chiffres du 2^e ou du 4^e trimestre divisés par le niveau enregistré deux trimestres auparavant.

³ Cette série commence en 1982; le taux de croissance apparaissant sous la rubrique 1981-1985 est en fait calculé pour la période 1982-1985. Des ajustements sont effectués pour tenir compte des variations du taux de change.

⁴ Les FM des IF sont des fonds mutuels autres que ceux du marché monétaire offerts par les institutions de dépôt. Les données sur les fonds mutuels proviennent de *Globe Information Services*.

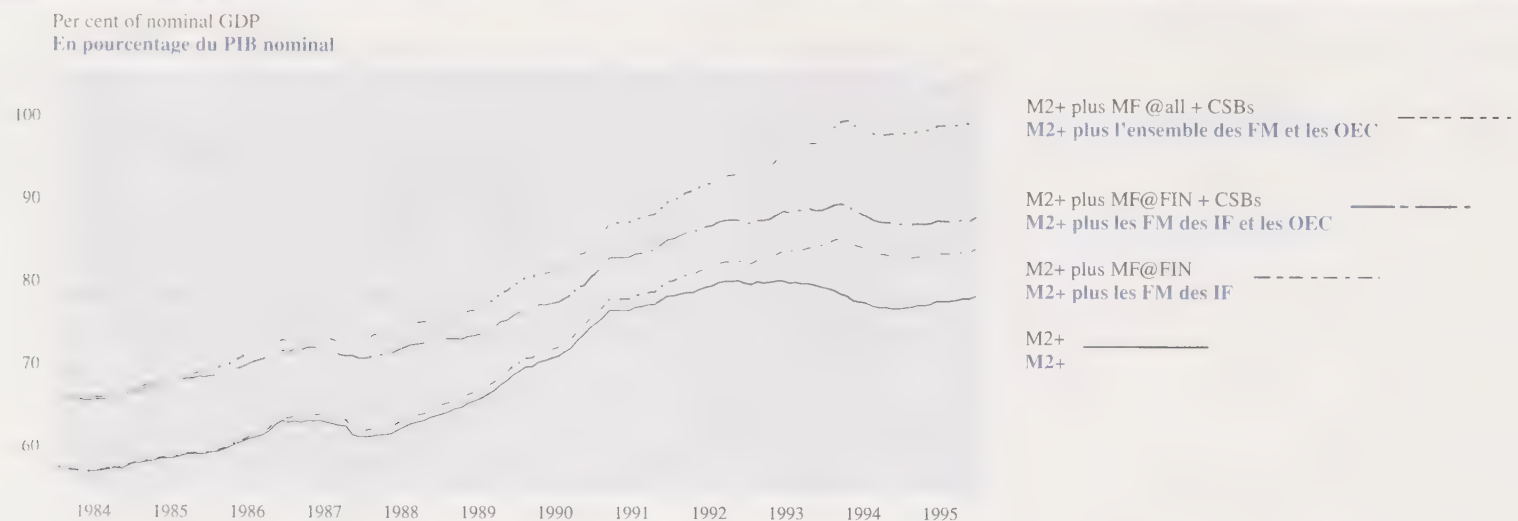


Table 2 Average posted rates of return on mutual funds
Tableau 2 Taux de rendement moyen affiché des fonds mutuels

	Category	Catégorie				Memo item: Current rate one-year GICs Pour mémoire : Taux en vigueur des CPG à 1 an	
	Money market Fonds mutuels du marché monétaire	Bond Obligations	Mortgage Prêts hypothécaires	Canadian equity Actions canadiennes			
1990	12.21	5.52	10.41	-13.38	10.85		1990
1991	9.50	18.84	14.22	13.23	7.04		1991
1992	6.13	9.98	9.16	2.45	5.69		1992
1993	4.77	13.70	10.02	34.48	4.00		1993
1994	4.17	-4.37	1.47	-1.85	6.07		1994
1995	6.18	16.56	10.57	10.27	5.23		1995
	Quarterly	Trimestre					
1995Q1	4.68	-1.20	1.39	-5.56	7.19		1995T1
1995Q2	5.52	10.61	8.94	5.86	6.40		1995T2
1995Q3	5.89	11.32	9.86	7.57	5.76		1995T3
1995Q4	6.18	16.56	10.57	10.27	5.23		1995T4

Note: The annual figures refer to the fourth quarter: mutual fund returns are fourth-over-fourth quarter; the GIC rate is the average of Wednesdays. The quarterly mutual fund returns refer to the return over the four quarters ending the given quarter.

Nota : Les données annuelles sont celles du quatrième trimestre : le taux de rendement des fonds mutuels est calculé d'un 4^e trimestre à l'autre, et celui des CPG est la moyenne des mercredis. Le taux de rendement trimestriel des fonds mutuels concerne une période de quatre trimestres se terminant au trimestre indiqué.

Strong growth in gross M1

Gross M1 grew by 8.2 per cent through 1995, showing surprising strength given the rise in market interest rates in early 1995 and the slow pace of economic activity during the year (Chart 2). The rate of growth of M1 did decelerate in the early months of the year, when the increase in short-term interest rates made these balances relatively less attractive. Subsequently, M1 growth accelerated sharply in the second quarter when interest rates came down, and it continued to grow firmly through the rest of the year.

Gross M1 was influenced by two sets of factors:

- Currency outside banks grew by only 3 per cent, a significantly slower rate than in previous years when growth ranged from 6 to 8 per cent per year. While this slowdown may partly reflect a delayed adjustment of currency growth to the slower growth in spending in recent years and to increased market interest rates in early 1995, it may also suggest a movement by consumers towards alternative forms of payment such as the debit card for small value transactions.³

Forte croissance de M1 brut

L'agrégat M1 brut a progressé de 8,2 % en 1995, ce qui témoigne d'une vigueur surprenante étant donné la hausse des taux d'intérêt survenue au début de l'année et l'atonie de l'activité économique durant l'année (Graphique 2). Le rythme de croissance de M1 avait ralenti pendant les premiers mois de 1995, la monnaie hors banques et les comptes courants étant devenus en quelque sorte moins attrayants du fait de la hausse des taux d'intérêt à court terme. Par la suite, la croissance de M1 s'est vivement accélérée à la faveur de la baisse des taux d'intérêt au deuxième trimestre, et elle est restée vigoureuse tout le reste de l'année.

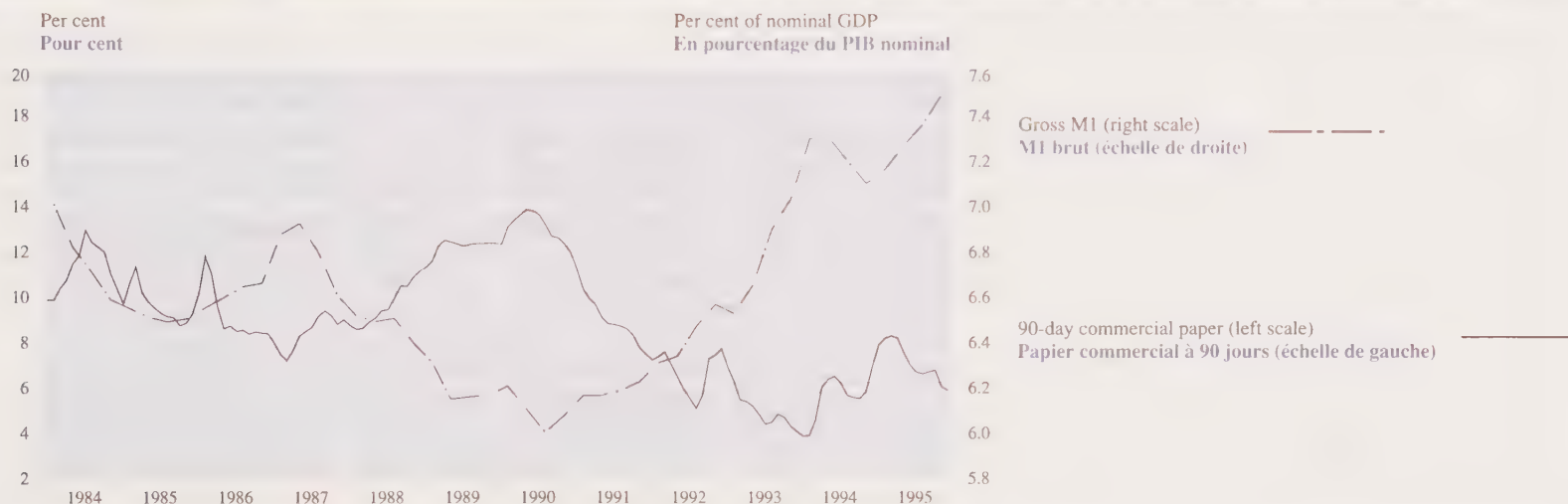
Deux ensembles de facteurs ont influé sur l'évolution de M1 brut :

- La monnaie hors banques n'a augmenté que de 3 %, chiffre nettement inférieur au taux de 6 à 8 % l'an enregistré les années précédentes. Même si ce ralentissement peut tenir dans une certaine mesure au décalage avec lequel la croissance de la monnaie hors banques s'est ajustée au tassement de la demande survenue ces dernières années et à la hausse des taux d'intérêt qui s'est produite au début de 1995, il est possible d'y voir également le résultat d'un changement d'attitude des consommateurs en faveur de nouvelles formes de paiement, comme la carte de débit, pour des transactions de faible valeur.³

³ For a more detailed analysis of the demand for currency, see Laflèche (1994).

³ Voir Laflèche (1994) pour une analyse plus détaillée de la demande de numéraire.

Chart 2 Short-term interest rate and gross M1
Graphique 2 Taux d'intérêt à court terme et M1 brut



- Gross demand deposits grew by a surprising 13 per cent in 1995, partly because of innovations in current accounts, which are used by businesses for their day-to-day transactions. These accounts are chequable and are encashable on demand. Until the early 1990s, the majority of these accounts paid no interest. Businesses thus had an incentive to minimize the balances in these accounts, and many used sophisticated cash management tools to invest excess balances in interest-bearing instruments. As a result, growth in current accounts stagnated through most of the 1980s. In recent years, several banks have introduced new types of corporate demand deposits called tiered current accounts and have begun paying interest that varies with the size of the balances outstanding. Some of these accounts earn rates on large balances that rival money market rates, thereby offsetting the advantage of investing in money market instruments.⁴ As a result, corporate clients have been shifting some of their notice and term deposits into their current accounts to consolidate banking operations, and in the process, causing gross M1 to grow more rapidly than expected.

Implications for economic activity and inflation

Rapid growth of M1 signals expanding economic activity

The rate of change in gross M1 generally provides useful information about where real output growth is headed within an economic cycle. Simple indicator models of real GDP suggest that changes in real gross M1 (gross M1 divided by the GDP deflator) have been a good predictor of changes in real economic activity one to two quarters ahead. The correlation is evident in Chart 3, which plots growth in real gross M1 lagged by one quarter against growth in real GDP. For example, weak growth in real gross M1 in the second half of 1994 and in early 1995 preceded the slowdown in economic activity that occurred in 1995. Strong growth in the aggregate in the second half of 1995 suggests that economic activity should expand at a somewhat faster pace in the first

- L'augmentation surprenante de 13 % que les dépôts à vue ont enregistrée en termes bruts est en partie attribuable aux innovations apportées aux comptes courants, qui servent aux transactions quotidiennes des entreprises. Ces comptes sont assortis du droit de tirage par chèque, et les fonds qui y sont déposés peuvent être retirés sans préavis. Jusqu'au début des années 90, la majorité d'entre eux n'étaient pas rémunérés. Les entreprises avaient alors intérêt à maintenir à un niveau minimal le solde de ces comptes et, parmi elles, beaucoup avaient recouru à des mécanismes de gestion de trésorerie sophistiqués afin de pouvoir placer leurs fonds excédentaires dans des instruments productifs d'intérêts. Par conséquent, les comptes courants ont stagné pendant la majeure partie de la décennie 80. Ces dernières années, plusieurs banques ont lancé, à l'intention des sociétés, de nouveaux types de dépôts à vue appelés comptes courants assortis de taux d'intérêt progressifs, c'est-à-dire qui sont une fonction croissante du solde moyen. Comme les taux offerts aux entreprises dont le compte affiche un solde élevé sont comparables à ceux du marché monétaire, cela annule les avantages qu'il y avait à investir dans des instruments du marché monétaire⁴. C'est ce qui explique que les entreprises aient transféré certains de leurs dépôts à préavis et à terme dans leurs comptes courants afin de regrouper leurs opérations bancaires, ce qui a fait croître M1 brut plus rapidement que prévu.

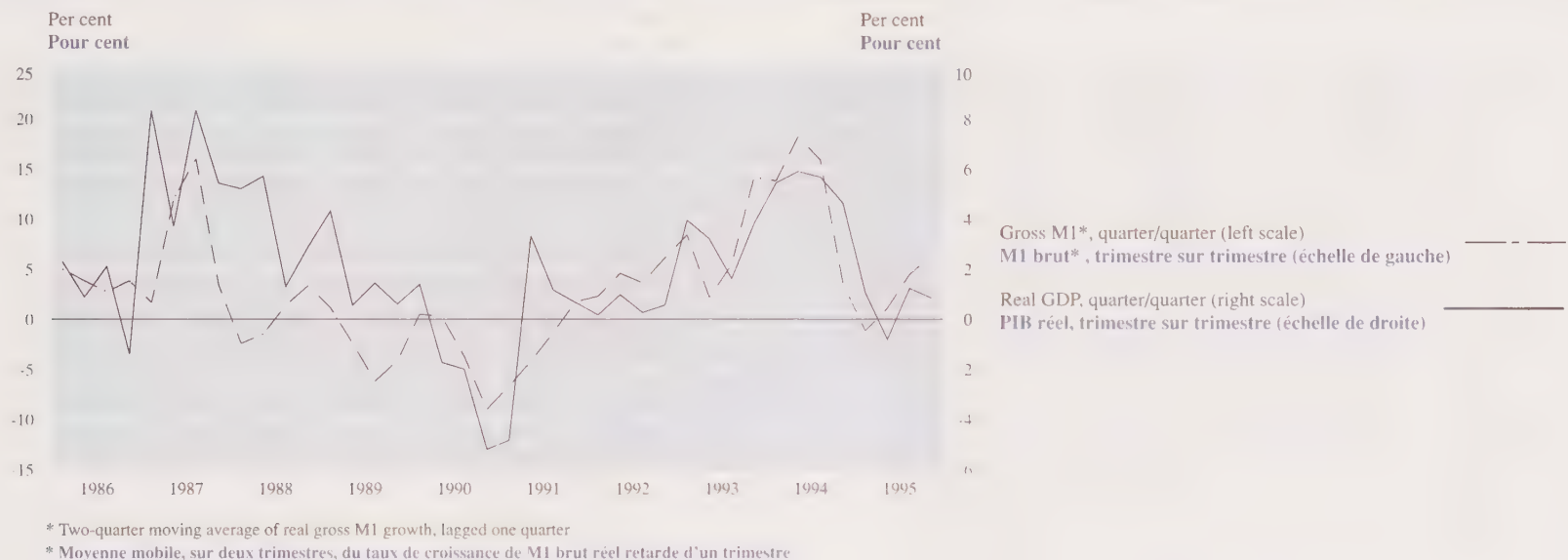
Les conséquences de l'évolution des agrégats monétaires sur l'activité économique et l'inflation

La croissance rapide de M1 indique une expansion de l'activité économique

Le taux de variation de l'agrégat M1 brut fournit habituellement des renseignements utiles sur l'orientation que prendra la production réelle dans un cycle économique donné. Des modèles indicateurs simples relatifs au PIB réel semblent indiquer que les variations de M1 brut en termes réels (quotient de M1 brut par le dégonfleur du PIB) prédisent convenablement les changements que subira l'activité économique réelle dans un ou deux trimestres. Cette corrélation est perceptible au Graphique 3, qui met en rapport la courbe de croissance de l'agrégat M1 brut en termes réels et celle du PIB réel retardée d'un trimestre. Par exemple, le ralentissement de l'activité économique observé en 1995 a été devancé par une faible croissance de M1 brut en termes réels au

⁴ A possible explanation for this action by the banks is the elimination of primary reserve requirements. Prior to 1992, banks were required to maintain a fractional reserve on their deposits. This reserve was held in non-interest-bearing liabilities of the Bank of Canada. Because the reserve ratio was highest on demand deposits, banks had an incentive to keep demand deposits to a minimum, and many offered cash management services to help businesses switch funds into term and notice accounts. With the elimination of reserve requirements on bank deposits in 1992, this incentive disappeared. Moreover, by paying interest on current accounts, banks avoid the costs of switching balances in these accounts into other instruments.

⁴ La décision prise par les banques à cet égard s'explique peut-être par le fait que les réserves obligatoires ont été supprimées. Avant 1992, les banques étaient tenues de garder en réserve une fraction de leurs dépôts. Ces montants faisaient partie du passif-dépôts non rémunéré de la Banque du Canada. Comme le coefficient des réserves-encaisse était plus élevé dans le cas des dépôts à vue, les banques avaient intérêt à ce que ceux-ci soient maintenus à des niveaux minimums; aussi nombre d'entre elles ont-elles mis en place des services de gestion de trésorerie pour aider les entreprises à virer des fonds à des comptes de dépôts à terme et à préavis. Avec l'élimination des réserves obligatoires sur les dépôts bancaires en 1992, cet intérêt a disparu. Qui plus est, en rémunérant les dépôts à vue, les banques évitent leur utilisation possible pour d'autres types de placements.



half of 1996, even allowing for a possible upward bias from the shift in the demand for current accounts.

Money trends suggest continued low inflation

A rate of expansion of 4.5 per cent for M2+ in 1995 would be broadly consistent with the inflation-control target. If we look at a broader measure that internalizes the effects of CSBs and non-money market mutual funds managed by deposit-taking institutions, the rate of expansion for 1995 is 3.4 per cent (somewhat less than the 4.0 per cent recorded in 1994). The trend growth rate of the broad aggregates has generally been a good predictor of inflation, and the recent modest growth in these aggregates suggests that inflation should remain low in the coming quarters (Chart 4).

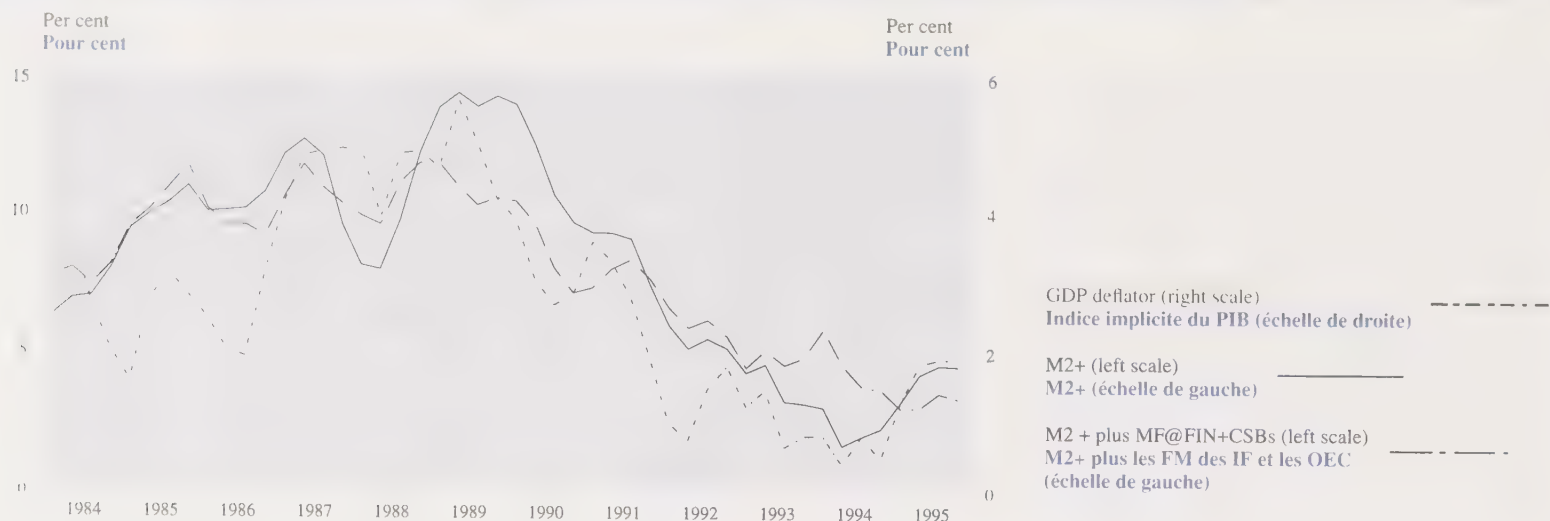
Recent work at the Bank of Canada on the relationships existing among M1, prices, output, and interest rates has identified a statistical relationship that seems to reflect a stable long-run M1 demand function. This work shows that, in the context of a statistical model, deviations of M1 from its long-run demand can provide significant leading information about the medium-term trend of inflation. (See technical

second semestre de 1994 et au début de 1995. En revanche, un accroissement marqué de cet agrégat au second semestre de 1995 laisse entrevoir une expansion un peu plus rapide de l'activité économique au premier semestre de 1996, même si l'on tient compte de la possibilité que la croissance de M1 soit surévaluée en raison du déplacement de la demande de comptes courants.

Les tendances de la masse monétaire indiquent que l'inflation demeurera faible

Un taux d'expansion de 4,5 % de M2+ en 1995 serait généralement compatible avec les cibles de maîtrise de l'inflation. Toutefois, l'utilisation d'un agrégat au sens plus large tenant compte des effets des obligations d'épargne du Canada et des fonds mutuels autres que ceux du marché monétaire gérés par les institutions de dépôt donne un taux d'expansion de 3,4 % pour 1995 (soit un taux un peu moins élevé que celui de 4 % observé en 1994). Le taux tendanciel de croissance des agrégats monétaires au sens large a en général été un bon indicateur de l'inflation, et la progression modeste dont ceux-ci ont fait l'objet ces derniers temps donne à penser que l'inflation devrait demeurer faible au cours des trimestres à venir (Graphique 4).

Des travaux récemment effectués à la Banque du Canada sur les liens entre M1, les prix, la production et les taux d'intérêt ont révélé qu'il existe entre ces variables



box on page 11.) Currently, this model is suggesting that inflation will be below 2 per cent over the next couple of years, that is, at about the middle of the Bank of Canada's inflation-control range.

une relation statistique qui semble traduire une fonction de demande de M1 à long terme stable. Il en ressort que, dans le cadre d'un modèle statistique, les écarts de M1 par rapport à son niveau de long terme peuvent être d'importants indicateurs avancés de l'évolution à moyen terme de l'inflation (voir note technique à la page 11.). À l'heure actuelle, ce modèle porte à croire que le taux d'inflation sera au-dessous de 2 % environ au cours des deux ou trois prochaines années, c'est-à-dire qu'il se situera approximativement au milieu de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation de la Banque du Canada.

Literature cited

- Armour, J., J. Atta-Mensah, W. Engert and S. Hendry. 1996. "A Distant-Early-Warning Model of Inflation Based on M1 Disequilibria." Working Paper 96-5. Ottawa: Bank of Canada.
- Bank of Canada. 1996. *Notes to the tables*. Ottawa: Bank of Canada, January.
- Hendry, S. 1995. "Long-Run Demand for M1." Working Paper 95-11. Ottawa: Bank of Canada.
- Latfèche, T. 1994. "The demand for currency and the underground economy." *Bank of Canada Review* (autumn): 39-58.

Ouvrages cités

- Armour, J., J. Atta-Mensah, W. Engert et S. Hendry (1996). *A Distant-Early Warning Model of Inflation Based on M1 Disequilibria*, document de travail 96-5, Banque du Canada.
- Banque du Canada (1996). *Notes relatives aux tableaux*. Ottawa, Banque du Canada, janvier.
- Hendry, S. (1995). *Long Run Demand for M1*, document de travail 95-11, Banque du Canada, Ottawa.
- Latfèche, T. (1994). «La demande de numéraire et l'économie souterraine», *Revue de la Banque du Canada*, automne, p. 39-58.

Inflation and the long-run demand for M1

It is well known that M1 has tended to exhibit large, unpredictable swings from time to time. In recent years, economic research has focussed on identifying a long-run, "cointegrating"¹ relationship that might exist, notwithstanding these random shorter-run variations. Relationships among money, prices, output, and interest rates that hold over long periods of time may not necessarily be found in shorter subperiods. Deviations of the monetary aggregate from its long-run demand could persist for some time until the factors that affect the supply and demand for money adjust to restore equilibrium. If aggregate price changes are one of the variables critical to restoring monetary equilibrium, then deviations of money from its long-run demand could provide valuable information about the future course of prices.

The Bank of Canada has recently studied such long-run relationships among gross M1, prices (CPI), output, and interest rates. More specifically, this work estimates a model of these four variables and identifies a stable cointegrating relationship that can be interpreted as a long-run, money-demand function. The model also includes other influences such as U.S. short-term interest rates, the exchange rate, a simple measure of the deviations of output from trend, and a shift term to account for financial innovations that occurred in the early 1980s.²

The results confirm that changes in M1 lead short-term changes in real economic activity, as has been found in previous research at the Bank (Chart 3). The analysis also indicates that, in response to a deviation of M1 from its long-run demand, both M1 and prices adjust over time to restore monetary equilibrium. Thus, in the context of this statistical model, deviations of M1 from its long-run demand can provide significant leading information about the medium-term trend of inflation.

¹ Many economic variables wander extensively over time. However, variables are often related in a way that keeps them from moving too far apart over the longer run. Such variables are said to be *cointegrated*, and a cointegrating relationship can be interpreted as an equilibrium condition.

² For more details on this work, see Hendry (1995) and Armour et al. (1996).

L'inflation et l'évolution à long terme de la demande de M1

On sait bien que l'agrégat monétaire M1 a eu tendance à afficher, sur de courtes périodes, des fluctuations à la fois fortes et imprévisibles. Ces dernières années, la recherche économique s'est attachée à repérer les liens de cointégration à long terme qui pourraient exister entre M1 et certaines variables, en dépit de ces variations à court terme aléatoires¹. Les relations entre la monnaie, les prix, la production et les taux d'intérêt qui tiennent sur de longues périodes ne se retrouvent pas nécessairement sur des périodes plus courtes. Les écarts de l'agrégat monétaire par rapport à son niveau de long terme pourraient persister un certain temps jusqu'à ce que les facteurs qui influencent l'offre et la demande de monnaie s'ajustent de manière à rétablir l'équilibre. Si les variations du niveau général des prix sont l'une des variables ayant un rôle essentiel dans le rétablissement de l'équilibre monétaire, celles de la monnaie par rapport à son niveau de long terme pourraient fournir des renseignements précieux sur l'évolution des prix.

La Banque du Canada a récemment étudié les relations à long terme entre M1 brut, les prix (IPC), la production et les taux d'intérêt. Plus précisément, elle a estimé un modèle où interviennent ces quatre variables et a défini un lien de cointégration stable pouvant être interprété comme une fonction de demande de monnaie à long terme. Le modèle comprend aussi d'autres variables telles que les taux d'intérêt à court terme américains, le taux de change, une mesure simple de l'écart de la production par rapport à sa tendance et une variable de déplacement reflétant les innovations financières du début des années 80².

Les résultats de l'étude confirment que les variations de l'agrégat M1 précèdent les fluctuations à court terme de l'activité économique réelle, comme en témoignent d'ailleurs des travaux antérieurs menés à la Banque (Graphique 3). Il en ressort aussi que, lorsque M1 s'écarte de son niveau de long terme, tant cet agrégat que les prix s'ajustent au fil du temps de manière à rétablir l'équilibre monétaire. Ainsi, dans le cadre du modèle statistique dont il est question, les écarts de M1 par rapport à son niveau de long terme peuvent fournir d'importants renseignements avancés sur l'évolution à moyen terme de l'inflation.

¹ De nombreuses variables économiques fluctuent largement au fil du temps. Toutefois, les variables sont souvent liées de telle manière qu'elles ne puissent trop s'écarter l'une de l'autre sur une longue période. On dit de ces variables qu'elles sont *cointégrées*, et un lien de cointégration peut être interprété comme étant une situation d'équilibre.

² Pour plus de précisions sur cette étude, voir Hendry (1995) et Armour *et al.* (1996).

Financing activities of provincial governments and their enterprises

Les opérations de financement des provinces et de leurs entreprises

-
- *Higher financing requirements, coupled with the declining availability of funds from non-market sources such as the Canada Pension Plan, led provincial governments and their Crown corporations to broaden and to diversify their debt management programs, especially during the 1990s.*
 - *Through an expansion of their presence in foreign bond markets and the use of new financial instruments, provincial borrowers sought to minimize their borrowing costs and to manage the risks associated with the issuance of debt.*
 - *If the fiscal positions of provincial governments continue to improve and if governments turn to private sector financing of public infrastructure projects, then provincial borrowing activities over the medium term will focus primarily on the refinancing of maturing debt.*
 - *Des besoins de financement accrus conjugués à l'amenuisement des sources de financement hors marché telles que le Régime de pensions du Canada ont amené les gouvernements provinciaux et leurs entreprises à élargir et à diversifier leurs programmes de gestion de la dette, en particulier au cours des années 90.*
 - *Les gouvernements provinciaux et leurs entreprises ont cherché à réduire leurs coûts de financement et à limiter les risques liés à l'émission de titres d'emprunt en accentuant leur présence sur les marchés obligataires étrangers et en recourant à de nouveaux instruments financiers.*
 - *Si la situation financière des provinces continue de s'améliorer et que les gouvernements se tournent vers le secteur privé pour qu'il finance des projets d'infrastructure publique, les emprunts que les provinces effectueront à moyen terme serviront surtout au refinancement de la dette arrivant à échéance.*

Introduction

Provincial governments and their Crown corporations increasingly tapped foreign markets and incorporated a wide variety of innovative debt instruments into their borrowing programs over the 1990-95 period. As a result, the composition of funds raised by provincial borrowers during the 1990s was quite different from previous decades.¹ In particular, there was a marked shift away from non-market sources of funds such as the Canada Pension Plan and provincial government employees' pension plans and towards market sources. This shift was accompanied by an increase in the issuance of floating-rate debt and of bonds denominated in foreign currencies.

Influences on provincial borrowing programs

The evolution of provincial borrowing programs during the 1990s was influenced primarily by the rise in provincial financing requirements that occurred during the recession of 1990-91 and by the declining availability of non-market financing. The rapid development of new financial instruments — for instance, derivatives — also affected provincial debt management operations, although these innovations had a greater influence on the growing sophistication of operations than on the shift towards market sources of financing.

Higher financing requirements

The fiscal deficits of provincial governments rose to unprecedented levels during the early 1990s, and consequently, total provincial financing requirements climbed from less than \$4 billion in 1988 to \$12 billion in 1990 and nearly \$30 billion in 1992, or from 0.6 per cent of gross domestic product (GDP) to 1.8 per cent and 4.3 per cent, respectively (Chart 1). Moreover, the financing requirements of Crown corporations, which accounted for at least half of total provincial requirements in most years during the 1980s, have been eclipsed by the combined budgetary deficits of provincial governments since 1991. Over the 1991-95 period, the financing needs of Crown corporations accounted for less than one-quarter of provincial requirements.²

¹ For previous surveys of the financing activities of provincial governments and their enterprises, see Bank of Canada (1984) and Peever (1990).

² Over the 1980-95 period, total funds raised by provincial governments and their enterprises, net of refinancing, greatly exceeded total provincial financing requirements in every year except 1992. There are two main reasons for this. One is that some of the funds raised were invested in financial assets. Several provinces, for example, occasionally borrow funds to meet sinking fund requirements (see the section on refinancing risk); this increases funds raised but has no impact on provincial net debt because the amounts borrowed for this purpose are offset by an equivalent increase in assets. The other is that financing requirements are estimated on a national income and expenditure accounts basis with data from Statistics Canada, whereas funds raised are estimated on a financial flow accounts basis with data from Statistics Canada and the Bank of Canada.

Introduction

Au cours de la période 1990-1995, les gouvernements provinciaux et leurs entreprises ont de plus en plus cherché à obtenir du financement auprès des marchés étrangers et ont incorporé à cette fin une foule de nouveaux instruments à leurs programmes d'emprunt. Ainsi, la composition des crédits qu'ils ont obtenus sur la période diffère sensiblement de celle des décennies précédentes¹. En particulier, les sources de financement hors marché, comme le Régime de pensions du Canada et les régimes de retraite des fonctionnaires provinciaux, ont cédé beaucoup de terrain aux emprunts sur les marchés financiers. Ce déplacement s'est accompagné d'une augmentation des émissions de titres à taux flottants et d'obligations libellées en monnaies étrangères.

Les facteurs influençant les programmes d'emprunt des provinces

Au cours des années 90, l'évolution des programmes d'emprunt des provinces a été surtout influencée par la hausse de leurs besoins de financement durant la récession de 1990-1991 et par la baisse de l'offre de fonds hors du marché. Les opérations de gestion de la dette des provinces se sont ressenties du développement rapide de nouveaux instruments financiers tels que les produits dérivés, mais ces innovations ont davantage favorisé une complexité accrue des opérations d'emprunt qu'un déplacement du financement vers les sources du marché.

La hausse des besoins de financement

Les déficits budgétaires des provinces ont atteint des niveaux records au début des années 90, de sorte que l'ensemble des besoins de financement des gouvernements provinciaux est passé de moins de 4 milliards de dollars en 1988 à 12 milliards de dollars en 1990 et à près de 30 milliards de dollars en 1992, soit de 0,6 % à 1,8 % et à 4,3 % du produit intérieur brut (Graphique 1). Qui plus est, les besoins de financement des entreprises publiques provinciales, qui comptaient pour au moins la moitié de ceux de l'ensemble du secteur provincial durant la majeure partie des années 80, ont été dépassés depuis 1991 par le déficit budgétaire combiné de ces dernières. De 1991 à 1995, les besoins de financement de ces entreprises ont représenté moins du quart de l'ensemble des besoins de ce secteur².

Pendant la récession de 1981-1982, plusieurs gouvernements provinciaux avaient lancé des programmes d'émission de bons du Trésor et accru leur présence sur les

¹ Pour prendre connaissance des travaux de synthèse précédents sur les opérations de financement des gouvernements provinciaux et de leurs entreprises, voir Banque du Canada (1984) et Peever (1990).

² Au cours de la période 1980-1995, l'ensemble des concours, nets des refinancements, obtenus par les provinces et leurs entreprises, dépassait largement tous les ans, sauf en 1992, les besoins de financement totaux de ces deux entités. Il y a à cela deux explications principales. Premièrement, une partie des fonds obtenus servait à l'acquisition d'actifs financiers. Plusieurs provinces, en effet, empruntent de temps à autre pour les besoins de leurs caisses d'amortissement (voir la partie de l'article qui concerne le risque de refinancement); cela accroît les fonds obtenus mais n'a pas d'incidence sur la dette provinciale nette, étant donné que les montants empruntés à cette fin sont contrebalancés par une augmentation équivalente des avoirs. Deuxièmement, les besoins de financement sont estimés sur la base des comptes nationaux des revenus et dépenses à partir de données provenant de Statistique Canada, alors que le financement recueilli est estimé sur la base des comptes des flux financiers à partir de données provenant à la fois de Statistique Canada et de la Banque du Canada.



Note: Data for 1995 are preliminary.

Sources: Statistics Canada, *Financial Flow Accounts and National Income and Expenditure Accounts*

Notes : Les données pour 1995 sont fondées sur des statistiques portant sur les trois premiers trimestres (de janvier à septembre) de 1995.

Sources : *Comptes des flux financiers et Comptes nationaux des revenus et des dépenses*, Statistique Canada

As during the recession of 1981-82, when a number of provincial governments introduced treasury bill programs and expanded their presence in domestic and foreign bond markets in order to meet higher financing requirements, the deterioration in provincial finances during the 1990-91 recession encouraged the provinces to broaden their debt management programs. A few provincial borrowers attempted to widen their investor base in Canada by inaugurating or reintroducing savings bond programs. Furthermore, in an effort to find more cost-effective domestic sources of financing, some provincial governments expanded their treasury bill programs in the early 1990s (either by increasing their weekly tenders of 91-day bills or by introducing 6-month and 1-year bills), while others turned to alternative short-term financing options such as promissory notes.

With personal and business savings in Canada at relatively low levels during the early 1990s, the sizable financing requirements of federal and provincial governments were met through large draws on foreign savings (Lafrance and Kruger 1994). Provincial borrowers in particular began to rely heavily on foreign markets for financing. Bonds issued in the U.S. and overseas markets by provincial governments and their enterprises (mainly Ontario Hydro and Hydro-Québec, which are by far the largest issuers of guaranteed provincial debt), averaged nearly two-thirds of total bond issuance during the 1990-95 period, compared with just over one-quarter during the 1980-89 period (Chart 2).

The Canadian dollar segment of the Eurobond market became a particularly important source of funds for provincial governments and their Crown corporations in 1991, providing approximately \$10 billion, or over one-third of net funds raised (Table 1).³ Euro-Canadian placements did not return to their 1991 level in subsequent years but did, nonetheless, account for a significant proportion of net funds raised over the 1992-94 period.

The global bond market, in which the same bond issue is simultaneously placed in Asia, Europe and North America, was inaugurated by the World Bank in 1989 and has become popular with some of the larger provincial borrowers. Ontario Hydro launched the first-ever Canadian dollar global bond in 1990, and British Columbia, Ontario, Quebec and Hydro-Québec all entered the global bond market in the early 1990s. Ontario has been by far the largest provincial issuer, having raised over \$21 billion through 11 global issues between 1992 and 1995, nearly 80 per cent of which was raised in U.S. dollars.

³ Eurobonds are denominated in a currency other than that of the country in which the bonds are issued. For example, bonds denominated in Canadian dollars but issued outside of Canada are known as Euro-Canadian bonds.

marchés obligataires intérieurs et étrangers en vue de faire face à l'augmentation de leurs besoins de trésorerie; la détérioration des finances publiques des provinces lors de la récession de 1990-1991 a incité ces dernières à étendre de nouveau leurs programmes de gestion de la dette. Certains gouvernements provinciaux ont essayé d'élargir leurs sources de financement au Canada en lançant ou en réintroduisant des programmes d'obligations d'épargne. Afin de trouver des sources de financement plus économiques sur le marché intérieur, certaines provinces ont aussi élargi leurs programmes d'émission de bons du Trésor au début des années 90 (en augmentant le volume des adjudications hebdomadaires de bons à 91 jours ou en introduisant des bons à 6 mois et à un an), alors que plusieurs se sont tournées vers d'autres types d'instruments de financement à court terme tels que les billets à ordre.

Comme le niveau de l'épargne des ménages et des entreprises au Canada était relativement bas au début des années 90, les gouvernements fédéral et provinciaux ont dû recourir largement à l'épargne étrangère pour satisfaire leurs importants besoins de financement (Lafrance et Kruger, 1994). Cette dépendance à l'égard des marchés financiers étrangers s'est accentuée fortement, en particulier dans le cas des provinces. Les obligations émises aux États-Unis et sur les places d'outre-mer par ces dernières et les entreprises publiques provinciales (principalement Hydro-Ontario et Hydro-Québec, qui sont de loin les émetteurs les plus importants de titres d'emprunt garantis par les provinces) ont totalisé en moyenne près des deux tiers de l'ensemble des émissions obligataires effectuées durant la période 1990-1995, contre un peu plus du quart durant la période 1980-1989 (Graphique 2).

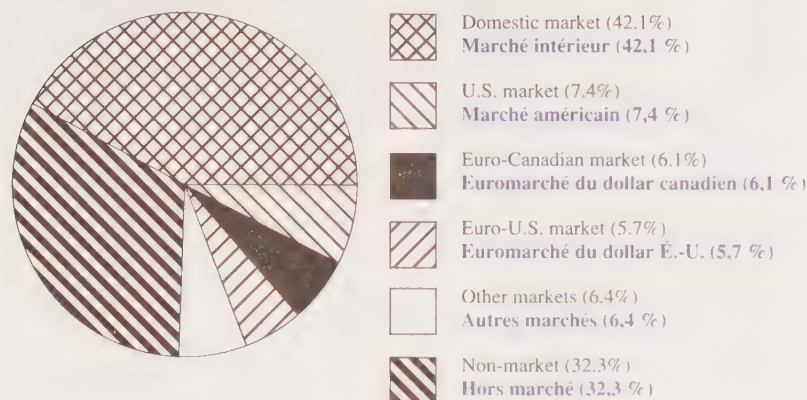
Le marché des obligations en eurodollars canadiens est devenu en 1991 une source particulièrement importante de fonds pour les gouvernements provinciaux et leurs entreprises, fournissant environ 10 milliards de dollars, soit plus du tiers du financement net obtenu (Tableau 1).³ Si, au cours des années subséquentes, les placements effectués sur l'euromarché canadien n'ont pas retrouvé leur niveau de 1991, ils n'en ont pas moins continué de représenter une portion importante du financement net obtenu au cours de la période 1992-1994.

Inauguré par la Banque mondiale en 1989, le marché obligataire international, où la même émission est simultanément placée en Asie, en Europe et en Amérique du Nord, est devenu une source de financement fréquemment utilisée par certains grands emprunteurs publics provinciaux. Hydro-Ontario a lancé la première émission obligataire multimarchés en dollars canadiens en 1990; la Colombie-Britannique, l'Ontario, le Québec et Hydro-Québec lui ont tous emboîté le pas au début des années 90. De toutes les provinces canadiennes, l'Ontario est celle qui a le plus recouru, et de loin, à ce marché, où il s'est procuré plus de 21 milliards de dollars par l'entremise de 11 émissions lancées entre 1992 et 1995, dont près de 80 % en dollars É.-U.

³ Les euro-obligations sont libellées dans une monnaie autre que celle du pays où elles sont émises. Par exemple, les obligations en dollars canadiens émises à l'extérieur du Canada sont appelées obligations en euro-dollars canadiens.

1980-1989, annual average

Moyenne annuelle pour la période 1980-1989



1990-1995, annual average

Moyenne annuelle pour la période 1990-1995



Notes: (a) Percentages refer to net new placements as a proportion of total bond issuance, with the annual proportions averaged over the relevant period
 (b) Non-market bond issues are placed in Canada and refer to bonds issued to the CPP and provincial sector accounts.
 (c) Bonds placed in the domestic market include savings bonds and, for the 1990-95 period, non-marketable bonds (which were negative over the 1990-95 period, with redemptions exceeding new issues by 8.0 per cent of total bond issuance on average).
 Source: Bank of Canada

Notes: (a) Les chiffres se rapportent aux nouveaux placements nets en proportion de l'ensemble des émissions obligataires; les chiffres annuels moyens sont calculés sur la période considérée.
 (b) Les émissions obligataires hors marché sont placées auprès du Régime de pensions du Canada et de comptes des gouvernements provinciaux.
 (c) Les titres placés sur le marché intérieur comprennent des obligations d'épargne et, pour la période 1990-1995, des obligations non négociables (dont le chiffre était négatif au cours de période 1990-1995, les remboursements ayant dépassé les nouvelles émissions de 8 % en moyenne).
 Source: Banque du Canada

Declining availability of non-market financing

Concurrent with the increase in provincial governments' financing requirements, non-market sources ceased to be net providers of funds. From the mid-1960s to the late 1970s, funds lent to provincial borrowers through the Canada Pension Plan (CPP), by provincial sector accounts (i.e., provincial government employees' pension plans and the Alberta Heritage Savings Trust Fund) and by the federal government and its enterprises, accounted for nearly half of net provincial borrowing. Since 1980, the supply of non-market funds has become scarcer, and indeed redemptions of non-marketable debt have exceeded new issues since 1990, thus compelling provincial governments and their enterprises to expand their presence in domestic and foreign bond markets (Table 1).

The CPP lends funds not required for benefits or administrative costs to the provinces in amounts proportionate to collections from provincial

L'amenuisement des sources de financement hors marché

Alors que se sont accrus les besoins de financement des provinces, les sources hors marché ont cessé d'être des pourvoyeurs de financement net. Du milieu des années 60 à la fin des années 70, les fonds prêtés aux gouvernements provinciaux et à leurs entreprises par le Régime de pensions du Canada (RPC) et certains comptes des gouvernements provinciaux (c'est-à-dire les régimes de retraite des fonctionnaires provinciaux et le Fonds d'épargne du patrimoine de l'Alberta) et par le gouvernement fédéral et ses sociétés avaient représenté près de la moitié des emprunts nets des provinces. À partir de 1980, l'offre de fonds par les sources hors marché s'est raréfiée. De fait, depuis 1990, le volume des remboursements de titres d'emprunt non négociables a dépassé celui des nouvelles émissions, ce qui a forcé les provinces et leurs entreprises à accroître leur recours aux marchés obligataires intérieurs et étrangers (Tableau 1).

Le RPC prête aux provinces, proportionnellement aux cotisations de leurs contribuables, les fonds dont il n'a pas besoin pour le versement des prestations de

Table 1
Tableau 1Funds raised by provincial governments and their enterprises, by source of financing, 1980-1995^(a)
Crédits obtenus par les gouvernements provinciaux et leurs entreprises, par source de financement, 1980-1995^(a)

18

	Non-market borrowing, net of retirements Emprunts hors marché (nets des remboursements)			Savings bonds, net of retirements Obligations d'épargne (nettes des rembourse- ments)	Market borrowing, net of retirements ^(d) Emprunts sur le marché (nets des remboursements) ^(d)		
	Loans from the federal government and its enterprises ^(b) Emprunts aupres du gouvernement fédéral et de ses entreprises ^(b)	Non-marketable debt placed with Titres de dette non négociables			Marketable bonds ^(c) Obligations négociables ^(c)		
		Canada Pension Plan Régime de pensions du Canada	Provincial sector accounts ^(c) Comptes des gouvernements provinciaux ^(c)		Issued in Canadian dollars Libellées en dollars canadiens		
					Placed in Canada ^(f) Placées au Canada ^(f)	Placed abroad Placées à l'étranger	
	Millions of Canadian dollars	En millions de dollars canadiens					
1980	92	1,897	3,062	5,051	633	3,227	-36
1981	71	2,192	3,421	5,684	-307	2,513	164
1982	28	2,701	3,149	5,873	507	3,090	290
1983	83	2,258	1,634	3,839	652	4,882	198
1984	40	2,471	776	3,207	1,001	4,469	375
1985	149	1,935	1,490	3,276	173	3,666	1,008
1986	87	1,240	1,644	2,817	47	6,148	553
1987	11	794	1,010	1,845	1,138	4,760	365
1988	104	821	1,842	2,559	89	6,067	1,455
1989	84	1,061	2,257	3,234	-93	5,105	2,238
1990	96	1,081	-2,023	-1,038	-411	6,129	-392
1991	266	1,156	-1,102	-212	354	12,594	10,035
1992	401	473	-1,230	-1,161	2,202	9,489	3,031
1993	340	1,039	-1,224	-3,003	388	10,202	7,497
1994	n/a	1,145	-662	-1,807	278	3,439	1,940
1995	n/a	1,366	-1,044	-2,410	494	7,845	-332
	Per cent of net funds raised	Pourcentage du financement net obtenu					
1980	0.9	18.3	29.5	48.7	6.1	31.1	-0.3
1981	0.5	15.5	24.2	40.3	-2.2	17.8	1.2
1982	0.1	15.5	18.1	33.8	2.9	17.8	1.7
1983	0.4	15.3	11.0	25.9	4.4	33.0	1.3
1984	0.3	18.1	5.7	23.5	7.3	32.8	2.7
1985	1.3	16.6	12.8	28.1	1.5	31.4	8.6
1986	0.3	6.7	9.0	15.4	0.3	33.5	3.0
1987	0.4	6.9	8.7	16.0	9.9	41.2	3.2
1988	1.1	9.0	20.1	27.9	1.0	66.2	15.9
1989	0.7	8.7	18.4	26.4	-0.8	41.7	18.3
1990	0.7	8.2	-15.3	-7.9	-3.1	46.5	-3.0
1991	-1.0	4.2	-4.0	-0.8	1.3	45.9	36.5
1992	1.8	1.8	-4.6	-4.3	8.2	35.2	11.2
1993	2.6	3.7	-4.3	-10.7	1.4	36.2	26.6
1994	n/a	-5.2	-3.0	-8.3	1.3	15.8	8.9
1995	n/a	9.6	-7.3	-16.9	3.5	55.1	-2.3

(a) Data for 1995 are preliminary.

(b) As at 31 March of the following year. Data for fiscal years 1994/95 and 1995/96 were not available at the time of writing.

(c) Includes non-marketable debt placed with the Alberta Heritage Savings Trust Fund and provincial government employees' pension plans.

(d) Marketable bonds issued in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the average noon market rate for the month of issue.

(a) Les données pour 1995 sont préliminaires.

(b) Au 31 mars de l'année suivante. Les données pour les exercices financiers 1994-1995 et 1995-1996 n'étaient pas disponibles au moment de la rédaction du présent article.

(c) Comprend les titres de dette non négociables vendus au Fonds d'épargne du patrimoine de l'Alberta et aux régimes de retraite des fonctionnaires provinciaux.

(d) Les obligations négociables émises en devises ont été converties en engagements libellés en dollars canadiens au taux de change moyen à midi pour le mois de l'émission.

Issued in U.S. dollars Libellées en dollars É.-U.		Issued in yen Libellées en yens	Issued in other foreign currencies Libellées en d'autres devises	Total Total	Treasury bills and other short-term paper ^(e) Bons du Trésor et autre papier à court terme ^(g)	Loans and mortgages Emprunts et engage- ments hypothé- caires	Total Total	Funds raised, net of retirements ^(h) Ensemble des crédits obtenus (net des rembourse- ments) ^(h)	
Placed in the United States Placées aux États-Unis	Placed abroad Placées à l'étranger								
545	36	92	-280	3,584	582	514	4,680	10,364	1980
3,178	1,659	99	183	7,796	719	226	8,741	14,118	1981
1,202	2,417	166	1,102	8,267	1,846	905	11,018	17,398	1982
1,637	1,274	117	694	8,802	1,488	23	10,313	14,804	1983
95	1,298	347	626	7,210	1,557	668	9,435	13,643	1984
187	816	1,049	200	6,926	437	849	8,212	11,661	1985
1,085	2,978	833	1,201	12,798	2,545	128	15,471	18,335	1986
283	-820	1,631	502	6,721	1,438	407	8,566	11,549	1987
290	-296	-163	-258	7,095	-1,153	574	6,516	9,164	1988
822	-940	82	-256	7,051	1,537	522	9,110	12,251	1989
5,461	-993	-231	1,736	11,710	2,100	820	14,630	13,181	1990
1,010	1,701	729	1,805	27,874	-91	-463	27,320	27,462	1991
2,708	3,886	270	1,334	20,718	3,948	1,246	25,912	26,953	1992
8,512	4,108	929	871	32,119	-1,572	226	30,773	28,158	1993
2,792	3,261	7,462	1,647	20,541	1,270	1,546	23,357	21,828	1994
1,414	411	3,868	1,728	14,934	-392	1,602	16,144	14,228	1995
5.3	0.3	0.9	-2.7	34.6	5.6	5.0	45.2	100.0	1980
22.5	11.8	0.7	1.3	55.2	5.1	1.6	61.9	100.0	1981
6.9	13.9	1.0	6.3	47.5	10.6	5.2	63.3	100.0	1982
11.1	8.6	0.8	4.7	59.5	10.1	0.2	69.7	100.0	1983
0.7	9.5	2.5	4.6	52.8	11.4	4.9	69.2	100.0	1984
1.6	7.0	9.0	1.7	59.4	3.7	7.3	70.4	100.0	1985
5.9	16.2	4.5	6.6	69.8	13.9	0.7	84.4	100.0	1986
2.5	-7.1	14.1	4.3	58.2	12.5	3.5	74.2	100.0	1987
3.2	-3.2	-1.8	-2.8	77.4	-12.6	6.3	71.1	100.0	1988
6.7	-7.7	0.7	-2.1	57.6	12.5	4.3	74.4	100.0	1989
41.4	-7.5	-1.8	13.2	88.8	15.9	6.2	111.0	100.0	1990
3.7	6.2	2.7	6.6	101.5	-0.3	-1.7	99.5	100.0	1991
10.0	14.4	1.0	4.9	76.9	14.6	4.6	96.1	100.0	1992
30.2	14.6	3.3	3.1	114.1	-5.6	0.8	109.3	100.0	1993
12.8	14.9	34.2	7.5	94.1	5.8	7.1	107.0	100.0	1994
9.9	2.9	27.2	12.1	105.0	-2.8	11.3	113.5	100.0	1995

(e) Includes medium-term notes and private placements.

(f) Includes bonds purchased by the Caisse de dépôt et placement du Québec.

(g) Includes all securities with an original term to maturity of one year or less.

(h) Sum of total non-market borrowing, savings bonds and total market borrowing in the form of loans, mortgages and marketable securities.

Sources: Bank of Canada and Statistics Canada, *Financial Flow Accounts and Public Sector Finance*.

(e) Comprend les billets à moyen terme et les placements privés.

(f) Comprend les obligations achetées par la Caisse de dépôt et placement du Québec.

(g) Englobe tous les titres assortis d'une échéance initiale d'un an ou moins.

(h) Ensemble des emprunts hors marché et des obligations d'épargne et ensemble du financement sur le marché sous forme d'emprunts, d'engagements hypothécaires et de titres négociables.

Sources : *Comptes des flux financiers et Finances du secteur public*, Statistique Canada et Banque du Canada.

contributors. The CPP's annual surplus fell rapidly in the late 1980s and early 1990s, and thus the relative importance of CPP funds in provincial financing decreased markedly: from 18.3 per cent of net funds raised in 1980, it fell to 1.8 per cent by 1992. In every year since 1993, the CPP has posted a deficit (on a national accounts basis), and provincial borrowers have had to resort to market sources to refinance annual reimbursements to the CPP of over \$1 billion.

The annual balance of the Quebec Pension Plan (QPP), which deposits its surplus funds with the Caisse de dépôt et placement du Québec, has also declined substantially since the early 1980s and has been in a deficit position since 1992. However, unlike the CPP, the Caisse invests its depositors' funds in equities, real estate and marketable securities, including those issued by the Province of Quebec and its enterprises. Changes in the financial situation of the QPP thus have not had a significant impact on the development of the Quebec government's borrowing program.

Direct placements of debt with provincial sector accounts were the main source of non-market financing for most of the 1980s, especially placements by Ontario with its provincially administered pension funds. The legislation governing Ontario's public service pension plan required that all monies not needed to pay benefits in a given year be deposited in the Ontario government's consolidated revenue fund, while the legislation governing Ontario's teachers' pension plan required that surplus funds be invested in non-marketable Province of Ontario securities. The amount by which contributions to these plans exceeded payments increased steadily during the 1980s and, thus, so too did direct placements by the province. In 1990, Ontario followed the lead of some other provincial governments and eliminated such investment restrictions on its public service and teachers' pension funds, thereby also removing direct placements as a source of financing. Consequently, since 1990, Ontario has had to issue marketable securities (some of which are purchased by public sector pension funds) in order to refinance maturing non-marketable debt held in provincial sector accounts.

Structure of provincial debt management programs

Increased involvement in domestic and foreign bond markets has caused provincial debt management programs to become much more sophisticated. When borrowing from the CPP or provincial sector accounts, all provincial debt is issued in Canadian dollars at a fixed rate of interest for a lengthy period of time (usually 20 years); financing

retraite et ses frais d'administration. L'excédent que le RPC affichait a rapidement baissé vers la fin des années 80 et au début des années 90, de sorte que l'importance relative revêtue par cette source dans le financement des provinces a fortement chuté entre 1980 et 1992, passant de 18,3 % à 1,8 % de l'ensemble du financement net obtenu. Le RPC a accusé un déficit (sur la base des comptes nationaux) tous les ans depuis 1993, et les emprunteurs publics provinciaux ont dû s'adresser au marché pour refinancer des créances annuelles de plus d'un milliard de dollars qu'ils doivent lui rembourser.

Le Régime de rentes du Québec (RRQ), qui verse les fonds excédant ses besoins à la Caisse de dépôt et placement du Québec, a également vu son solde annuel diminuer sensiblement depuis le début des années 80 et est déficitaire depuis 1992. Toutefois, contrairement au RPC, la Caisse place les cotisations de ses membres dans les actions, l'immobilier et les titres négociables, notamment ceux émis par le gouvernement québécois et ses entreprises. Ainsi, les changements dans la situation financière du RRQ n'ont pas eu d'effet notable sur l'évolution du programme d'emprunt de ce gouvernement.

Les placements directs de titres d'emprunt auprès de comptes des gouvernements provinciaux ont constitué, pendant la majeure partie des années 80, la principale source de financement hors marché. Le gouvernement de l'Ontario en particulier contractait des emprunts auprès des caisses de retraite de ses fonctionnaires administrées par la province. Les lois régissant le régime de retraite des fonctionnaires de l'Ontario exigeaient que l'ensemble des fonds non requis pour le versement des prestations au cours d'une année donnée soient déposés au Trésor de l'Ontario, tandis que celles gouvernant le régime de retraite des enseignantes et enseignants de l'Ontario voulaient que ces fonds soient investis dans des titres non négociables émis par l'Ontario. L'excédent des cotisations à ces deux régimes sur les paiements s'est constamment accru au cours des années 80, entraînant un accroissement des placements directs faits par la province auprès de ces régimes. En 1990, l'Ontario a suivi l'exemple de plusieurs autres provinces en éliminant les restrictions relatives au placement des fonds déposés dans ces régimes et a par le fait même fermé la source de financement que constituait le placement direct de titres auprès de ceux-ci. Ainsi, depuis 1990, le gouvernement ontarien a dû émettre des titres négociables (dont une portion a été achetée par les régimes de retraite de ses fonctionnaires) pour refinancer les titres d'emprunt non négociables arrivant à échéance qui avaient été placés auprès des bailleurs de fonds hors marché.

La structure des programmes de gestion de la dette des provinces

La participation accrue des gouvernements provinciaux aux marchés obligataires intérieurs et étrangers a eu pour effet de rendre plus complexes les programmes de gestion de la dette de ces derniers. Les émissions de titres que font ces gouvernements

options are minimal, and the risks are limited. By contrast, when borrowing in bond or money markets, provincial borrowers can issue debt in a variety of currencies and markets at fixed or floating rates of interest with terms to maturity anywhere from a few months to several decades. The financing options are numerous, and provincial borrowers are susceptible to a range of risks, such as fluctuations in interest rates or refinancing difficulties.

Many provincial governments and Crown corporations did not have a clearly defined debt management strategy in the 1970s or even the 1980s, but as their borrowing expanded and debt-servicing costs rose, debt management took on a new importance. Most provincial debtors now conduct their borrowing in a framework determined by the following considerations: financing options, interest rate risk, foreign exchange risk, credit risk and refinancing risk. The primary objective of provincial borrowing programs is the achievement of the lowest-cost financing at an acceptable level of risk.

Financing options

Provincial governments and Crown corporations with sizable financing requirements may be able to obtain more attractive borrowing terms by issuing debt abroad or by employing new financing vehicles. Consequently, over the past decade, some of the larger provincial borrowers have filed the necessary documentation with the appropriate authorities in order to be able to raise funds in a number of different markets through a variety of debt instruments. For provinces and enterprises that do not need to borrow large amounts, their requirements can often be met most cost-effectively by issuing conventional bonds in the domestic market, and thus their debt management programs are often not as diversified.

Provincial governments and their Crown corporations raise substantial amounts abroad because interest rates are often lower in the Eurobond or U.S. market than in Canada. Indeed, interest rates in the Canadian bond market typically provide the upper bound on interest rates in the Canadian dollar segment of the Eurobond market. When issuing securities denominated in a foreign currency, however, changes in the exchange rate may transform a marginally lower foreign interest rate into an inordinately high effective borrowing rate. For example, a depreciation of the Canadian dollar raises the cost of outstanding foreign currency debt because more Canadian dollars are needed to service and to repay that debt.

Such foreign exchange risk can be minimized by using derivatives to

aux fins de placement auprès du RPC ou des comptes relevant de leur administration sont toujours libellées en dollars canadiens et assorties d'un taux d'intérêt fixe et d'une longue échéance (habituellement 20 ans); les options de financement sont ainsi réduites, et les risques limités. En revanche, lorsqu'ils empruntent sur les marchés obligataires ou monétaires, les gouvernements et leurs entreprises peuvent libeller leurs titres dans une vaste gamme de monnaies et les placer sur divers marchés, à des taux fixes ou flottants et pour des termes variant de quelques mois à plusieurs dizaines d'années. Les options de financement qui s'offrent alors à eux sont nombreuses, et ils s'exposent à plusieurs risques, par exemple ceux qui sont liés aux variations des taux d'intérêt ou aux difficultés de refinancement.

Dans les années 70 et même 80, nombre de gouvernements provinciaux et d'entreprises publiques provinciales ne disposaient pas de stratégie clairement définie en matière de gestion de la dette. L'expansion qu'ont connue leurs emprunts et la hausse des coûts liés au service de la dette les ont toutefois amenés à accorder plus d'importance à cette question. La plupart des emprunteurs publics du secteur provincial mènent maintenant leurs opérations de financement dans un cadre défini en fonction des éléments suivants, à savoir les options de financement, le risque de marché, le risque de change, le risque de crédit et le risque de refinancement. L'objectif principal des programmes d'emprunt des provinces est l'obtention de crédits au coût le plus bas possible avec un niveau de risque qui soit acceptable.

Les options de financement

Les gouvernements provinciaux et les entreprises publiques provinciales ayant d'importants besoins de financement peuvent obtenir de meilleures conditions d'emprunt en émettant des titres sur les marchés étrangers ou en recourant à de nouveaux instruments. Ainsi, pendant les dix dernières années, certains des plus importants emprunteurs publics provinciaux ont déposé, auprès des autorités compétentes, les documents les habilitant à obtenir du financement sur divers marchés au moyen d'une variété d'instruments. Pour les provinces et les entreprises publiques qui n'ont pas de très grands besoins de financement, la formule d'emprunt la plus économique consiste souvent dans l'émission d'obligations ordinaires sur le marché intérieur; aussi dans certains cas, les programmes de gestion de la dette ne sont-ils pas très diversifiés.

Les gouvernements provinciaux et leurs entreprises empruntent des montants considérables sur les marchés étrangers, parce que les taux d'intérêt sont souvent plus bas sur l'euromarché ou sur le marché américain qu'au Canada. De fait, les taux d'intérêt pratiqués sur le marché obligataire canadien sont en général les plus élevés du créneau occupé par le dollar canadien sur l'euromarché obligataire. Il faut se rappeler cependant, pour ce qui est des titres libellés en devises, que les variations du cours des monnaies peuvent transformer un taux d'intérêt légèrement plus bas à l'étranger en un taux d'emprunt effectif indûment élevé. Par exemple, une baisse du

swap foreign obligations into Canadian dollar obligations.⁴ After taking into account the interest rate differential and the price of the swap, the effective interest rate, or all-in cost, payable by a provincial borrower may be lower than the rate that the borrower would have had to pay to tap the Canadian dollar market directly. For a conventional foreign currency issue, the effective cost savings are rarely more than a few basis points. Swap transactions are driven by opportunities for arbitrage, and the actions of market participants ensure that large differences between the cost of borrowing domestically and the cost of borrowing abroad are soon exploited and eliminated. However, for more complex foreign issues, such as dual currency bonds, the cost savings can be substantial. For example, several yen-denominated bonds issued by Ontario and Quebec during the past few years paid interest in Australian dollars, and the all-in cost of borrowing funds through these structured issues has been estimated to be 15 or more basis points lower than through domestic issues. This cost saving arises because, by offering dual currency bonds, the borrower taps a specific demand in the market (i.e., demand by Japanese retail investors for high yields but limited exposure to foreign exchange risk). In addition, the borrower accepts greater foreign exchange risk if the bond is left unhedged or greater credit risk if the bond is hedged (see the section on credit risk).

The arbitrage associated with foreign borrowing is not the only reason provincial borrowers issue securities denominated in foreign currencies. Provinces and their enterprises are constantly seeking to increase demand for their bonds by widening their investor base, and issuing foreign currency bonds allows them to borrow from investors who are reluctant to purchase Canadian dollar debt. For example, whereas Japanese investors accumulated significant amounts of provincial securities denominated in Canadian dollars in the 1980s and early 1990s, the appreciation of the yen in recent years has made Japanese institutions reluctant to invest in securities denominated in North American currencies. Partially in response to this trend, several provinces and Crown corporations issued large amounts of yen-denominated debt in 1994 and 1995. Yen issues accounted for roughly one-third of net funds raised in both of these years and supplanted U.S. dollar bonds as the primary instrument for foreign provincial borrowing.

In tandem with the expansion of borrowing abroad, provinces and their enterprises incorporated a variety of new debt instruments into

cours du dollar canadien fait augmenter le coût de la dette en devises parce que les concours en dollars canadiens nécessaires pour assurer le service et le remboursement de cette dette deviennent plus onéreux.

Un tel risque de change peut être réduit par l'utilisation des produits dérivés pour l'échange des engagements en devises contre des engagements en dollars canadiens⁴. Après qu'on a pris en compte l'écart de taux d'intérêt et le prix de l'échange, le taux d'intérêt effectif (c'est-à-dire le coût total de l'opération) payable par un emprunteur public peut être plus bas que celui qu'il aurait eu à payer s'il s'était adressé directement au marché des fonds en dollars canadiens. Pour une émission ordinaire en devises, une opération de swap dégage des économies dépassant rarement quelques points de base. Les opérations de swap sont mues par les occasions d'arbitrage qu'elles présentent, et les opérateurs exploitent et éliminent rapidement les écarts de coûts importants existant entre l'emprunt sur le marché intérieur et l'emprunt à l'étranger. Toutefois, dans le cas de placements plus complexes sur les marchés étrangers, comme les émissions obligataires à double devise, les économies de coût peuvent être substantielles. Par exemple, plusieurs émissions obligataires en yens lancées par l'Ontario et le Québec au cours des dernières années étaient rémunérées en dollars australiens, et on estime que le coût d'emprunt effectif pour ces provinces a été ainsi inférieur de 15 points de base ou plus à ce qu'il aurait été si elles s'étaient financées sur le marché intérieur. De telles économies sont possibles parce que, en lançant des émissions à double devise, l'émetteur exploite un créneau précis du marché (par exemple lorsque des investisseurs particuliers du Japon recherchent des rendements élevés avec un risque de change limité). En outre, il assume un risque de crédit ou de change plus grand selon que l'émission est couverte ou ne l'est pas (voir la section consacrée au risque de crédit).

La possibilité d'arbitrage que comporte le financement à l'étranger n'est pas la seule raison qui porte les provinces et leurs entreprises à émettre des titres en devises étrangères. Ces entités cherchent constamment à provoquer une hausse de la demande de leurs titres obligataires en élargissant leur clientèle, et l'émission d'obligations en devises leur permet d'emprunter à des investisseurs qui ne sont pas bien disposés à l'endroit des titres libellés en dollars canadiens. Signalons qu'au cours des années 80 et au début des années 90, les investisseurs japonais avaient accumulé des montants considérables de titres en dollars canadiens émis par les provinces, tandis que, le yen s'étant apprécié ces dernières années, les institutions japonaises sont devenues réticentes à acquérir des titres libellés en monnaies nord-américaines. En partie pour faire face à cette tendance, plusieurs provinces et entreprises publiques ont lancé en 1994 et en 1995 d'importantes émissions libellées en yens. Durant chacune de ces deux années, les émissions de ce type ont représenté environ le tiers du financement

⁴ In a foreign currency swap, two parties, usually through an intermediary, exchange a liability in one currency for an equivalent amount (based on the prevailing spot rate) in another currency. The parties then assume each other's obligation to make interest payments, and the principal amounts are re-exchanged at maturity at a predetermined price.

⁴ Dans un swap de devises, deux parties contractantes, habituellement par l'entremise d'un intermédiaire, échangent entre elles un engagement en une devise contre un engagement de montant équivalent (en fonction du taux de change au comptant) dans une autre monnaie. Les parties prennent alors en charge l'obligation que chacune a d'effectuer les paiements d'intérêts, et le principal est rééchangé à l'échéance à un prix fixé à l'avance.

their debt management programs. As well as the savings bonds, Eurobonds and global bonds mentioned previously, medium-term note (MTN) programs became popular with some provincial governments and provincially owned utilities during the 1990s. MTNs, which are continuously offered securities, offer a greater degree of flexibility than conventional bonds with respect to timing, term and size of new debt issues and thus can be more cost-effective.⁵ By 1995, all of the western provinces, along with Ontario, Quebec, Ontario Hydro and Hydro-Québec, had established MTN programs in the domestic market, the U.S. market or the Euromarket. The Euro-MTN programs established by British Columbia, Alberta, Ontario, Quebec and Hydro-Québec have become particularly important financing vehicles for yen-denominated borrowing.

Internationally syndicated lines of credit have also been arranged by a number of provincial borrowers in recent years. Lines of credit are a backup to short-term borrowing programs and are intended to safeguard against the possibility of market volatility impairing a borrower's financing ability. Ontario negotiated a U.S.\$4 billion facility in 1994, and British Columbia, Saskatchewan, Quebec and Ontario Hydro have set up similar but smaller facilities.

Interest rate risk

Owing to the certainties of fixed-rate debt, especially the predictability of future interest payments, provincial borrowers have traditionally relied on that form of financing to meet most of their requirements. Yet, while a high proportion of fixed-rate debt reduces the sensitivity of debt charges to fluctuations in interest rates, it may also increase debt-servicing costs: Interest rates might decline after fixed-rate debt is issued, and fixed-rate debt usually bears a higher interest rate than floating-rate debt. Prudent debt management thus involves a balancing of the higher costs of fixed-rate debt against the higher exposure to interest rate risk, or interest rate shocks, implied by floating-rate debt.

To mitigate against the risk of having to issue debt during adverse market conditions, some provincial governments and Crown corporations often borrow in advance of actual requirements. Furthermore, most provinces and some government enterprises have short-term borrowing programs that can be used to provide temporary financing in anticipation of a more favourable longer-term borrowing

net obtenu par ces entités et supplanté les émissions obligataires en dollars É.-U. comme leur principal instrument de financement à l'étranger.

Parallèlement à l'expansion des emprunts à l'étranger, les provinces et leurs entreprises ont incorporé une foule d'instruments d'emprunt à leurs programmes de gestion de la dette. Tout comme les obligations d'épargne, les euro-obligations et les obligations multimarchés susmentionnées, les billets à moyen terme ont été largement utilisés dans les années 90 par certaines provinces et entreprises de services publics. Ces billets, qui sont des titres permanents, offrent plus de souplesse que les obligations ordinaires en ce qui concerne le moment du lancement, l'échéance et la taille des nouvelles émissions, et peuvent ainsi s'avérer plus économiques⁶. En 1995, toutes les provinces de l'Ouest, à l'instar du Québec, de l'Ontario, d'Hydro-Québec et d'Hydro-Ontario, avaient des programmes de placement de billets à moyen terme sur le marché intérieur, le marché américain et l'euromarché. Les programmes d'émission d'euro-billets à moyen terme instaurés par la Colombie-Britannique, l'Alberta, l'Ontario, le Québec et Hydro-Québec sont devenus des sources particulièrement importantes de financement en yens.

Un certain nombre d'emprunteurs du secteur provincial ont aussi négocié, au cours des dernières années, des lignes de crédit consortiales mettant en cause plusieurs pays. Les lignes de crédit suppléent les programmes de financement à court terme et visent à empêcher que la volatilité éventuelle des marchés n'entame la capacité d'un emprunteur d'obtenir des fonds. L'Ontario a négocié une facilité de crédit de 4 milliards de dollars É.-U. en 1994, et la Colombie-Britannique, la Saskatchewan, le Québec et Hydro-Ontario ont mis sur pied des facilités similaires, mais pour des montants moindres.

Le risque de taux d'intérêt

Étant donné les éléments de certitude que comportent les titres d'emprunt à taux fixe, en particulier la prévisibilité des paiements d'intérêts futurs, les emprunteurs publics provinciaux ont habituellement recouru à cette forme de financement pour répondre à la plupart de leurs besoins. Certes, le fait d'émettre une portion élevée de la dette sous forme d'emprunts à taux fixe rend les coûts de la dette moins sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt, mais cela peut également accroître les frais associés au service de cette dette. En effet, les taux d'intérêt pourraient baisser après l'émission de titres d'emprunt à taux fixe, et ceux-ci sont habituellement assortis d'un taux d'intérêt plus élevé que les titres à taux variable. Dans de telles circonstances, une gestion prudente de la dette commande que l'on trouve un équilibre entre les coûts plus élevés que comportent les émissions à taux fixe et le risque accru de s'exposer aux chocs de taux d'intérêt dont s'accompagnent les émissions à taux variable.

⁵ All of the underlying documentation, listing and ratings for an MTN program are arranged in advance, and thus little documentation is required for each tranche issued. This allows for the issuance of tranches at short notice or tranches tailored to either the issuer's or the investor's needs. Also, a wide range of securities may be issued under the terms of one MTN program, from small private placements to fully underwritten bond issues.

⁶ Tous les documents, cotations et évaluations relatifs à un programme d'émission de billets à moyen terme sont préparés à l'avance; il reste donc peu de documents à préparer à l'émission de chaque tranche. Cela permet d'émettre des tranches à court préavis ou d'adapter l'émission aux besoins de l'émetteur ou de l'investisseur. De plus, une vaste gamme de titres peut être émise dans le cadre d'un seul programme de billets à moyen terme, allant de petits placements privés aux émissions obligataires entièrement souscrites par un distributeur initial.

environment. For example, it was a reluctance to issue long-term debt in an environment of rising interest rates that prompted Quebec to begin weekly auctions of 91-day treasury bills in 1980.

Until the late 1980s, most variable-rate borrowing was done through the issuance of short-term paper, and floating-rate debt did not account for a significant proportion of total provincial debt. In recent years, however, provincial governments and their enterprises have looked more favourably on floating-rate debt, including floating-rate notes (FRNs). FRNs, which usually have a term to maturity of 5 years or less, are bonds that pay interest that fluctuates in accordance with some market rate (generally the London interbank offer rate, or LIBOR). FRNs were issued by a few provincial borrowers, notably Quebec and Hydro-Québec, during the 1980s and early 1990s, but Ontario's U.S.\$2 billion global issue in 1994 was the first attempt to raise a significant amount through an FRN offer. Ontario Hydro followed soon after with the first substantial Canadian dollar FRN, raising \$1 billion in the global market.

Since the late 1980s, a number of provincial borrowers have also been utilizing interest rate swap agreements to alter the interest payment structure of their debt. For example, fixed-rate interest payments on long- and medium-term debt can be swapped for variable-rate payments, or variable-rate interest payments can be swapped for fixed-rate payments (Thibault 1993). Including interest rate swaps, variable-rate debt, which accounted for less than 5 per cent of direct debt in the early 1980s, rose to over 16 per cent of outstanding provincial direct debt by the end of the 1989/90 fiscal year and to nearly 26 per cent by the end of 1994/95.⁶

Foreign exchange risk

A significant and increasing proportion of new provincial debt has been issued in foreign currencies. Net new foreign currency debt issues rose from an annual average of approximately 18 per cent of net funds raised during the 1980-89 period to almost 50 per cent during the 1990-95 period (Chart 3). However, the growth in derivatives activity over the past 15 years, especially the development of currency swap markets in Canadian dollars in the latter half of the 1980s, has enabled provincial governments and their enterprises to use foreign exchange contracts to manage their foreign exchange risk. As a result, there has not been an

Pour réduire le risque d'avoir à lancer des emprunts lorsque des conditions défavorables dominent le marché, il arrive souvent que certains gouvernements provinciaux et entreprises publiques provinciales empruntent plus tôt que nécessaire. De plus, la plupart des provinces et certaines de leurs entreprises disposent de programmes d'emprunt à court terme qu'elles peuvent utiliser pour obtenir un financement temporaire en attendant que les conditions d'emprunt à long terme deviennent plus favorables. À titre d'exemple, c'est parce qu'il hésitait à contracter des emprunts à long terme dans un contexte de hausse des taux d'intérêt que le Québec a commencé, en 1980, à tenir des adjudications hebdomadaires de bons du Trésor à 91 jours.

Jusque vers la fin des années 80, les emprunts à taux variable étaient pour la plupart effectués par émission de papier à court terme et ne représentaient pas une proportion importante de l'ensemble de la dette des provinces. Ces dernières années, toutefois, les emprunteurs publics provinciaux ont utilisé plus souvent cette forme de financement, notamment les billets à taux variable. Il s'agit de titres obligataires, habituellement assortis d'une échéance de 5 ans ou moins, rémunérés en fonction d'un taux de marché donné (généralement le taux interbancaire offert à Londres ou LIBOR). Ils ont été émis au cours des années 80 et au début des années 90 par un certain nombre d'emprunteurs du secteur provincial, notamment le Québec et Hydro-Québec, mais l'émission multimarchés de 2 milliards de dollars É.-U. lancée en 1994 par l'Ontario a été la première tentative importante de financement au moyen de billets à taux variable. Peu de temps après, Hydro-Ontario devait lancer la première grande émission multimarchés de billets à taux variable en dollars canadiens, ce qui lui a permis de récolter 1 milliard de dollars.

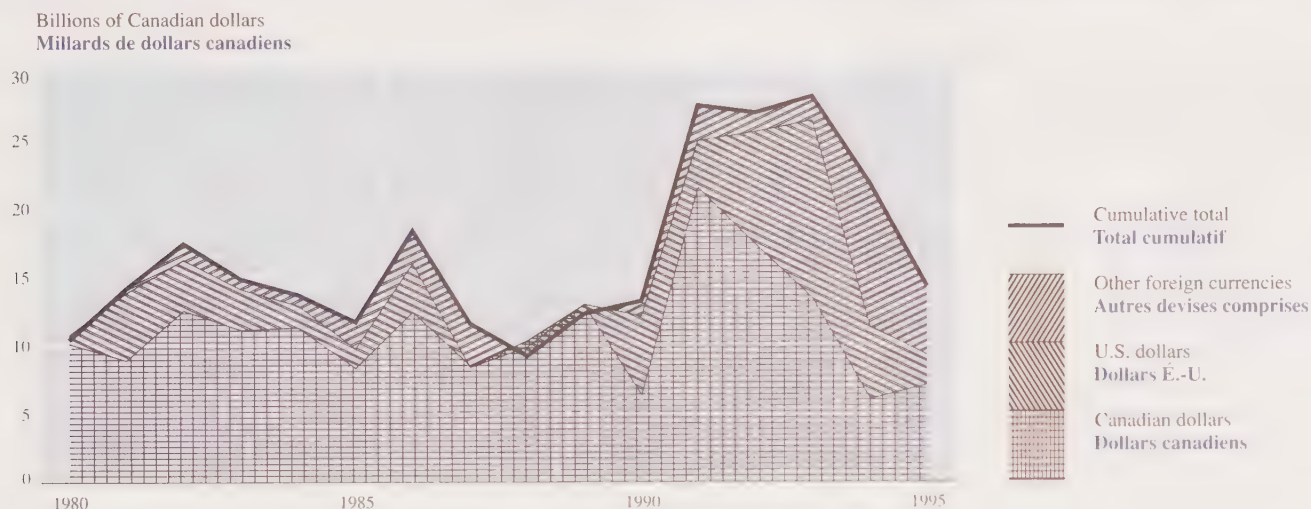
Depuis la fin des années 80, plusieurs emprunteurs publics provinciaux ont recouru à des accords de swap de taux d'intérêt dans le but de modifier la structure des paiements d'intérêts liés à leurs emprunts. Cela leur permet notamment d'échanger les paiements d'intérêts à taux fixe relatifs à des emprunts à moyen et à long terme contre des paiements d'intérêts à taux variable, et vice versa (Thibault 1993). En comptant les swaps de taux d'intérêt, les emprunts à taux variable, qui constituaient moins de 5 % de l'encours de la dette directe des provinces au début des années 80, en représentaient plus de 16 % à la fin de l'exercice 1989-1990 et près de 26 % à la fin de 1994-1995⁶.

Le risque de change

Une portion importante et croissante des nouveaux titres d'emprunt émis par les provinces est libellée en devises étrangères. La proportion de l'ensemble du financement net représentée par les nouvelles émissions en devises est passée

⁶ The composition of outstanding provincial direct debt was estimated from information provided in the *Public Accounts* of provincial governments. Direct debt refers to liabilities incurred directly by governments, whether for financing a budgetary deficit or for relending to Crown corporations and government agencies. For statistics on gross provincial bonds outstanding, see Table K8 published annually in the autumn issue of the *Bank of Canada Review*.

⁶ La composition de l'encours de la dette directe des provinces a été estimée à partir de données fournies dans les *Comptes publics* des gouvernements provinciaux. On entend par dette directe les engagements pris directement par les administrations publiques, que ce soit aux fins de financement d'un déficit budgétaire ou de prêt aux entreprises et organismes publics. Les données relatives aux encours bruts des emprunts obligataires des provinces sont reproduites au Tableau K8 publié dans la livraison d'automne de la *Revue de la Banque du Canada*.



Notes: (a) Data for 1995 are preliminary.
(b) Net funds raised in U.S. dollars include short-term paper denominated in foreign currencies.
(c) Net funds raised in other foreign currencies include loans and mortgages made by foreign financial institutions.
Sources: Bank of Canada and Statistics Canada, *Financial Flow Accounts and Public Sector Finance*

Notes : (a) Les données pour 1995 sont préliminaires.
(b) Le financement net en dollars É.-U. comprend le papier à court terme libellé en devises.
(c) Le financement net obtenu en d'autres devises englobe les prêts et les prêts hypothécaires octroyés par des institutions financières étrangères.
Sources : *Comptes des flux financiers et Finances du secteur public*, Statistique Canada, et Banque du Canada

upward trend in provincial exposure to foreign currency debt. Thus, although the proportion of outstanding provincial direct debt originally issued in foreign currencies rose from 24 per cent at the end of the 1989/90 fiscal year to nearly 40 per cent by the end of 1994/95, the proportion of direct debt repayable in foreign currencies, after taking currency swaps into account, remained unchanged at roughly 20 per cent between 1989/90 and 1994/95.

Some provinces, such as British Columbia and Ontario, swap virtually all of their foreign currency borrowings into Canadian dollars. Other provincial borrowers leave much of their U.S. dollar debt unhedged and, especially since the early 1990s, swap borrowings denominated in other foreign currencies into either Canadian or U.S. dollars. Alberta holds substantial amounts of unhedged U.S. dollar

d'environ 18 % sur la période 1980-1989 à près de 50 % sur la période 1990-1995 (Graphique 3). Toutefois, la croissance des opérations sur produits dérivés enregistrée ces quinze dernières années et en particulier l'essor des marchés de swaps de monnaies en dollars canadiens observé au cours de la deuxième moitié des années 80 ont permis aux gouvernements provinciaux et aux entreprises publiques provinciales de mettre à contribution des contrats de devises dans la gestion de leur risque de change. Par conséquent, le risque de change lié aux emprunts du secteur provincial n'a pas eu tendance à augmenter. Bien que la proportion de l'encours de la dette directe des provinces émise initialement en devises soit passée de 24 % à la fin de l'exercice financier 1989-1990 à près de 40 % à la fin de l'exercice 1994-1995, la proportion de la dette directe remboursable en devises, en tenant compte des swaps de monnaies, n'a pas varié, s'établissant à quelque 20 % durant la période comprise entre ces exercices.

liabilities, but revenues from sales of oil and gas to the United States serve as a natural hedge against fluctuations in the Canada-U.S. exchange rate. Provincial utilities are also able to offset their currency risk on U.S. dollar liabilities with revenues received from energy sales to the United States.

Despite the possibility of exchange rate losses, a number of provincial borrowers occasionally do not hedge their foreign currency debt even into U.S. dollars, counting instead on the Canadian dollar appreciating (or depreciating by less than the difference in interest costs between Canadian dollar and foreign currency borrowing) before their foreign debt has to be repaid. At the end of the 1994/95 fiscal year, just under 6 per cent of outstanding provincial direct debt was repayable in currencies other than Canadian or U.S. dollars, up marginally from 4 per cent at the end of 1989/90.

Credit risk

While hedging arrangements reduce foreign exchange risk, they also increase a borrower's exposure to credit risk. Derivatives contracts are usually arranged through financial intermediaries (commercial banks or brokerages), and if the intermediary defaults, then a loss, equal to the cost of replacing the contract with a new one, could be incurred. Provincial governments and their Crown corporations attempt to minimize the risk of this loss by dealing with only the most creditworthy counterparties, but historical experience shows that even financial institutions with relatively high credit ratings can fall into default in a very short period of time.

The cost of replacing a contract depends on market conditions at the time of default. If the swap prices and market interest rates prevailing when a default occurs are lower than when the contract was negotiated, then the loss will be eliminated because the new contract will be more advantageous for the borrower. In this context, it is apparent why the dual currency bonds discussed previously carry greater risks for the borrower. When a bond with interest payable in Australian dollars but principal payable in yen is hedged into Canadian or U.S. dollars, at least two currency swaps must be arranged — one for the interest payments and one for the principal amount. If the swaps are negotiated with two different counterparties, then the borrower's exposure to credit risk will be diversified. However, the loss associated with a hedged dual currency issue may be higher than for a conventional yen-denominated bond because the borrower's exposure will be a function of changing conditions in both the Australian dollar swap market and the yen swap market (and of the probability of a default).

Certaines provinces, comme la Colombie-Britannique et l'Ontario, échangent presque tous leurs emprunts en devises contre des engagements en dollars canadiens. D'autres emprunteurs publics provinciaux ne protègent pas une importante partie de leur dette en dollars É.-U. contre le risque de change et, surtout depuis le début des années 90, échangent contre des engagements en dollars canadiens ou en dollars É.-U. leurs emprunts en d'autres devises. L'Alberta détient des engagements importants en dollars É.-U. non couverts, mais les recettes qu'elle tire de la vente de pétrole et de gaz aux États-Unis servent de couverture naturelle contre les variations du cours du dollar canadien par rapport au dollar É.-U. Les entreprises provinciales de services publics peuvent également compenser leurs risques de change liés à leurs engagements en dollars É.-U. à l'aide des recettes tirées de la vente d'énergie aux États-Unis.

En dépit de la possibilité de pertes tenant aux variations du taux de change, certains emprunteurs publics provinciaux s'abstiennent à l'occasion de couvrir leurs emprunts en devises, même par des swaps en dollars É.-U., car ils tablent sur une appréciation du dollar canadien (ou une dépréciation moins importante que l'écart, au chapitre des coûts en intérêts, entre l'emprunt en dollars canadiens et l'emprunt en devises) avant le moment du remboursement de leur dette. À la fin de l'exercice financier 1994-1995, un peu moins de 6 % de l'encours de la dette directe des provinces était remboursable dans une devise autre que le dollar canadien ou le dollar É.-U., soit une légère hausse par rapport au taux de 4 % enregistré à la fin de l'exercice 1989-1990.

Le risque de crédit

Certes, les mécanismes de couverture réduisent le risque de change, mais ils font courir à l'emprunteur un risque de crédit accru. En règle générale, les contrats de produits dérivés sont conclus par l'entremise d'établissements financiers (banques commerciales ou courtiers en valeurs mobilières), dont une défaillance peut entraîner une perte égale au coût de remplacement du contrat existant. Les gouvernements provinciaux et leurs entreprises cherchent à réduire le risque que se produise une pareille perte en traitant seulement avec les intermédiaires les plus solvables; l'expérience montre toutefois que même les institutions financières jouissant d'une cote de crédit relativement élevée peuvent se retrouver très rapidement en position de cessation de paiement.

Le coût de remplacement d'un contrat est fonction des conditions du marché au moment de la défaillance de l'intermédiaire. Si le prix du swap et les taux d'intérêt pratiqués sur le marché au moment de la défaillance sont plus bas qu'au moment de la signature du contrat, il n'y aura pas de perte parce que le nouveau contrat sera plus avantageux pour l'emprunteur. Dans ce contexte, on comprend aisément pourquoi les obligations à double devise, dont il a été question plus haut, comportent davantage de risque pour l'emprunteur. Lorsque le risque de change d'une obligation rémunérée en dollars australiens et remboursable en yens est géré à l'aide de contrats d'instruments

Refinancing risk

The orderly retirement of debt obligations is an important consideration when attempting to minimize debt charges. If an extraordinarily large amount of debt matures in a given year, then provincial borrowers face the risk of having to refinance this debt under unfavourable market conditions. This risk can be minimized by establishing sinking funds and by issuing securities across the full range of terms.

Through sinking funds, a debtor accumulates assets that can be used to repay the principal on bonds at maturity. Each year, money is paid into the sinking fund and used to purchase specified securities that can be redeemed when debt matures. A number of Crown corporations and all the provincial governments, except Alberta and Ontario, have established sinking funds for some or all of their borrowings.

Over the last decade, partly to lessen their exposure to refinancing risk, some provincial governments and Crown corporations have attempted to extend the maturity profile of their borrowing. Debt with an original term to maturity of more than 30 years appeals to issuers such as provincially owned utilities because it allows them to match their liabilities to their assets. However, during the 1970s and 1980s, when high rates of inflation prevailed in Canada and abroad, provinces and their enterprises rarely issued very long-term bonds because of the difficulty of finding investors. Lower and more predictable rates of inflation have revived the market for very long-term debt, and in the late 1980s and early 1990s, Hydro-Québec placed several bonds in the U.S. market with terms to maturity exceeding 30 years. Ontario Hydro was the first issuer to test the demand for very long-term Canadian dollar paper in capital markets outside North America, offering a 40-year global bond in 1991.

The average term to maturity of provincial direct debt has nonetheless declined slightly in recent years, primarily because many of the securities issued by Ontario and Quebec to finance their budgetary deficits during the early 1990s had maturities of 10 years or less. At the end of the 1994/95 fiscal year, approximately 38 per cent of outstanding direct debt matured within the following 5 years, up from roughly 35 per cent at the end of 1989/90 and 12 per cent at the end of 1979/80.

Medium-term outlook

In the medium term, provincial borrowing activities will probably come to focus more on refinancing maturing bonds rather than on accumulating new debt. Net new debt issues by provincial governments are likely to decline because most provinces are committed to

en dollars canadiens ou en dollars É.-U., il faut effectuer au moins deux swaps de monnaies, l'un pour le paiement des intérêts et l'autre pour le principal. L'emprunteur qui négocie de tels swaps avec deux contreparties différentes diversifie son risque de crédit. Toutefois, la perte liée à une émission à double devise qui est protégée du risque de change peut être supérieure à ce qu'elle serait dans le cas d'une obligation ordinaire libellée en yens, car le risque que court l'emprunteur sera fonction de l'évolution du marché des swaps en dollars australiens et du marché des swaps en yens (et du risque de défaillance de l'intermédiaire).

Le risque de refinancement

Le remboursement ordonné de la dette est un facteur qu'il faut prendre en sérieuse considération lorsqu'on cherche à réduire les frais financiers que celle-ci occasionne. Dans les cas où une portion extrêmement importante de la dette arrive à échéance la même année, les emprunteurs publics provinciaux courent le risque d'avoir à refinancer cette dette lorsque les conditions du marché sont défavorables. Ils peuvent limiter ce risque en établissant un fonds d'amortissement et en émettant des titres sur toute la gamme des échéances.

Le fonds d'amortissement est constitué d'actifs que l'emprunteur peut utiliser pour rembourser le montant en principal des obligations qui arrivent à échéance. Chaque année, ce fonds est approvisionné, et les montants sont utilisés pour l'acquisition de certains titres pouvant être remboursés à l'échéance de la dette. Plusieurs entreprises publiques provinciales et la quasi-totalité des gouvernements provinciaux - à l'exception de l'Alberta et de l'Ontario - ont constitué des fonds d'amortissement pour une partie ou l'ensemble de leurs emprunts.

Au cours des dix dernières années, certains gouvernements provinciaux et entreprises publiques provinciales ont cherché à assortir leurs emprunts d'échéances plus longues, en partie pour réduire le risque de refinancement. Des émetteurs comme les entreprises provinciales de services publics ont été attirés par les titres de dette à échéance initiale de plus de 30 ans parce qu'ils leur permettent d'apparier leurs engagements et leurs actifs. Cependant, dans les années 70 et 80, les gouvernements provinciaux et leurs entreprises avaient rarement émis des obligations à très long terme à cause de la difficulté de trouver preneurs, l'économie canadienne et les économies étrangères ayant été dominées à cette époque par des taux d'inflation élevés. Le fait que les taux d'inflation ont baissé et sont devenus plus prévisibles a eu pour effet de raviver le marché des titres à très long terme, de sorte que, à la fin des années 80 et au début des années 90, Hydro-Québec a placé sur le marché américain plusieurs émissions obligataires à plus de 30 ans, et Hydro-Ontario a été le premier émetteur à tester la demande de titres à très long terme en dollars canadiens sur les marchés financiers d'outre-mer en offrant en 1991 une émission obligataire multimarchés à 40 ans.

L'échéance moyenne des titres émis par les gouvernements provinciaux et leurs

maintaining balanced budgets or even running surpluses (reducing their net debt). Ontario and Quebec will continue to raise sizable amounts in bond markets for the next few years to finance their deficits, but both provinces expect their fiscal positions to improve significantly in the medium term. In addition to falling budgetary needs, provincial financing for public infrastructure projects may decline and be replaced with private sector financing. For example, several provincial governments are considering allowing private consortiums to finance and to construct public capital projects, with the government then leasing the projects from the consortiums. Provinces may also privatize a number of provincial government enterprises over the next few years, including power corporations. Such privatization would substantially lower new borrowing guaranteed by each province.

Even if net new provincial debt issues decline over the next few years, provincial governments and their Crown corporations will remain active in financial markets because of the need to refinance maturing issues. At the end of the 1994/95 fiscal year, provincial direct debt outstanding totalled almost \$250 billion, of which approximately \$95 billion will mature by the end of the 1999/2000 fiscal year. Continuing the trend that began in the early 1980s, provincial borrowing requirements in the medium term will most likely be met almost entirely through the issuance of marketable debt. Moreover, because of the cost of servicing their outstanding debt, provincial borrowers will probably continue their efforts to incorporate new debt instruments into their borrowing programs and to broaden their investor base.

entreprises a néanmoins légèrement baissé ces dernières années, surtout parce qu'un grand nombre des émissions lancées par l'Ontario et le Québec pour financer leurs déficits budgétaires au début des années 90 étaient assorties d'échéances de 10 ans ou moins. Au terme de l'exercice financier 1994-1995, près de 38 % de l'encours de la dette émise par les provinces arrivait à échéance au cours des cinq années suivantes, contre 35 % environ à la fin de l'exercice 1989-1990 et 12 % à la fin de l'exercice 1979-1980.

Les perspectives à moyen terme

À moyen terme, les provinces vont probablement s'employer davantage à refinancer leurs titres arrivant à échéance plutôt qu'à accumuler de nouvelles dettes. Les émissions de nouveaux titres de dette par les gouvernements provinciaux devraient diminuer, en chiffres nets, parce que la plupart des provinces se sont engagées à équilibrer leurs budgets, voire à réaliser des surplus (donc à réduire leur endettement net). L'Ontario et le Québec continueront de mobiliser des fonds considérables sur le marché obligataire au cours des prochaines années pour financer leurs déficits, mais les deux provinces prévoient une nette amélioration de leur situation budgétaire à moyen terme. Outre la baisse des besoins de financement, il faut mentionner la possibilité que les provinces se désengagent de plus en plus du financement des projets d'infrastructure publique au profit du secteur privé. Par exemple, plusieurs gouvernements provinciaux envisagent de permettre à des groupes privés de financer et de construire des équipements publics, puis de prendre ceux-ci en location. La privatisation de certaines entreprises publiques provinciales, notamment les entreprises d'électricité, pourrait également intervenir au cours des prochaines années, ce qui aurait pour effet de réduire considérablement les nouveaux emprunts garantis par les provinces.

Même si les provinces et leurs entreprises réduisent les nouvelles émissions nettes de titres de dette au cours des prochaines années, elles continueront néanmoins de jouer un rôle actif sur les marchés financiers parce qu'elles devront refinancer les émissions qui arriveront à échéance. À la fin de l'exercice financier 1994-1995, l'encours de la dette directe des provinces s'élevait à 250 milliards de dollars, dont environ 95 milliards de dollars arriveront à échéance d'ici la fin de l'exercice financier 1999-2000. Fidèles à la tendance amorcée au début des années 80, les provinces et leurs entreprises combleront très probablement leurs besoins de financement à moyen terme en recourant presque entièrement aux émissions de titres négociables. Qui plus est, compte tenu du coût du service de leur dette, elles continueront peut-être d'incorporer de nouveaux instruments d'emprunts à leurs programmes de financement et d'élargir l'éventail des acheteurs de leurs titres.

Literature cited

- Bank of Canada. 1984. "The financing of provincial governments and their enterprises." *Bank of Canada Review* (April): 3-11.
- Lafrance, R. and M. Kruger. 1994. "Canada's international net indebtedness." *Bank of Canada Review* (summer): 37-50.
- Peever, D. 1990. "Borrowing by provincial governments and their enterprises." *Bank of Canada Review* (May): 17-31.
- Statistics Canada. Various years. *Financial Flow Accounts*. Catalogue No. 13-014. Ottawa: Statistics Canada.
- _____. Various years. *National Income and Expenditure Accounts*. Catalogue No. 13-201. Ottawa: Statistics Canada.
- _____. 1995. *Public Sector Finance*. Catalogue No. 68-212. Ottawa: Statistics Canada.
- Thibault, F. 1993. "The role of interest rate swaps in managing Canada's debt." *Bank of Canada Review* (autumn): 21-31.

Ouvrages cités

- Banque du Canada (1984). «Le financement des provinces et de leurs entreprises», *Revue de la Banque du Canada*, avril, p. 3-11.
- Lafrance, R. et M. Kruger (1994). «La dette extérieure nette du Canada», *Revue de la Banque du Canada*, été, p. 37-50.
- Peever, D. (1990). «Les emprunts des provinces et de leurs entreprises», *Revue de la Banque du Canada*, mai, p. 17-31.
- Statistique Canada (années diverses). *Comptes des flux financiers*, n° 13-014 au catalogue, Ottawa.
- _____. (années diverses). *Comptes nationaux des revenus et dépenses*, n° 13-201 au catalogue, Ottawa.
- _____. (1995). *Finances du secteur public*, n° 68-212 au catalogue, Ottawa.
- Thibault, F. (1993). «Le rôle des swaps de taux d'intérêt dans la gestion de la dette du gouvernement canadien», *Revue de la Banque du Canada*, automne, p. 21-31.

The role of inventory management in Canadian economic fluctuations

Le rôle de la gestion des stocks dans les fluctuations de l'économie canadienne

- *Swings in inventory investment have traditionally accounted for a substantial proportion of the fluctuation in growth in gross domestic product (GDP).*
- *In recent years, however, advances in inventory-control techniques and reduced uncertainty associated with lower inflation have led firms to trim inventory requirements substantially and have generally reduced undesired fluctuations in inventories.*
- *The decline in the stock-to-sales ratio has been particularly pronounced in the manufacturing and wholesale trade sectors.*
- *Retailers, however, have been pushed to stock a wider variety of products. Nevertheless, there seems to be scope for retailers, especially department stores, to cut their inventory requirements.*
- *Further improvements in inventory-management techniques and the prospective environment of low inflation may promote tighter inventory control, reducing both the size and volatility of inventory investment relative to GDP. This would imply that inventory investment will continue to decline in importance as a source of cyclical fluctuations.*
- *Les variations que connaissent les investissements en stocks ont été dans le passé à l'origine d'une part substantielle des fluctuations que subit la croissance du produit intérieur brut (PIB).*
- *Cependant, au cours des dernières années, l'amélioration des techniques de contrôle des stocks et le recul de l'incertitude lié à la baisse de l'inflation ont amené les entreprises à réduire considérablement le niveau de leurs stocks et ont atténué, de façon générale, les fluctuations non désirées de ces derniers.*
- *La baisse du ratio stocks/ventes a été particulièrement marquée dans les secteurs de la fabrication et du commerce de gros.*
- *Les détaillants ont toutefois été incités à stocker une plus large gamme de produits. Néanmoins, le niveau des stocks que les détaillants, en particulier les grands magasins, ont besoin de maintenir pourrait encore baisser.*
- *De nouvelles améliorations des techniques de gestion des stocks et la persistance d'un climat de faible inflation pourraient favoriser un contrôle plus strict des stocks et ainsi réduire à la fois la taille et la volatilité des variations de stocks par rapport au PIB. Le cas échéant, l'importance de ces variations en tant que source de fluctuations cycliques continuera de régresser.*

Historically, movements in inventory investment have played a major role in business cycles in Canada. However, technological advances, combined with a reduction in uncertainty resulting from lower inflation, have enabled firms to manage their inventories much more tightly and effectively than in the past. This should tend to reduce the size of undesired buildups or rundowns in inventories and lessen the importance of inventories as a source of economic fluctuations in the future. Recent developments in the management of non-farm business inventories in Canada, at both the aggregate and the sectoral level, are examined in this article.

Stylized facts

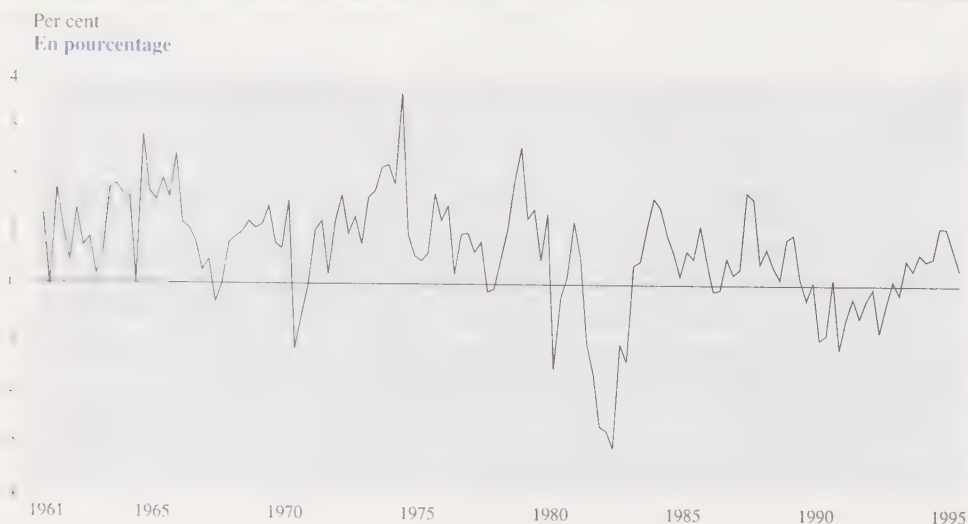
Inventory investment or the change in the stock of goods held in inventories is given by the difference between production and sales. Although non-farm inventory investment represents a small proportion (normally less than 2 per cent) of total real GDP (Chart 1), the change in

Les variations des investissements en stocks ont joué dans le passé un rôle majeur dans l'évolution des cycles économiques au Canada. Cependant, les progrès techniques récents, conjugués à la baisse de l'incertitude due au recul de l'inflation, ont permis aux entreprises de gérer leurs stocks de façon beaucoup plus serrée et efficace que ce n'était le cas auparavant. Cela devrait avoir pour effet de réduire l'ampleur des variations — positives ou négatives — non désirées des stocks, de même que l'importance de ces derniers comme source de fluctuations économiques dans l'avenir. Le présent article traite de l'évolution récente de la gestion des stocks commerciaux non agricoles au Canada, sur les plans tant global que sectoriel.

Faits stylisés

Les investissements en stocks, ou la variation de la quantité de marchandises stockées, sont donnés par la différence entre la production et les ventes. Bien que les investissements en stocks non agricoles ne représentent qu'une faible proportion (en temps normal moins de 2 %) du PIB réel (Graphique 1), leurs variations ont en général été la source d'une part importante — 20 % en moyenne — des fluctuations

Chart 1 Ratio of constant dollar inventory investment (non-farm business sector) to GDP
Graphique 1 Ratio des investissements en stocks en dollars constants dans le secteur commercial non agricole par rapport au PIB



inventory investment has tended to account for a significant proportion, 20 per cent on average, of the fluctuations in GDP growth (year-over-year) over the last 35 years (Chart 2).¹ Indeed, the downward movements in inventory investment have accounted for more than the entire decline in real GDP during some recessionary periods (Table 1). In such episodes, production is further held back by firms' attempts to run down their stocks of inventories to levels consistent with lower sales. This typically follows an unintentional buildup in stocks when sales slow down unexpectedly.

¹ More specifically, the variance of year-over-year growth in seasonally adjusted GDP is 24.1 per cent greater than the corresponding variance of final sales over the last 35 years. Hence, the change in inventory investment accounts for about 20 per cent (i.e., $24.1/124.1$), of the variance in GDP growth, since GDP is the sum of final sales and inventory investment. In the last 10 years, however, the contribution of non-farm inventory investment to the fluctuations in GDP growth has diminished to 14 per cent from 25 per cent during the previous 25-year period.

de la croissance sur douze mois du PIB au cours des 35 dernières années (Graphique 2)¹. Durant certaines périodes de récession, la contribution des variations négatives des stocks à la baisse totale du PIB réel a même été supérieure à celle-ci (Tableau 1). En de telles périodes, la décrue de la production est exacerbée par les tentatives des entreprises de ramener leurs stocks à des niveaux compatibles avec un chiffre d'affaires réduit. C'est ce qui se produit habituellement lorsqu'il y a accumulation non intentionnelle des stocks attribuable à un ralentissement inattendu des ventes.

Pour bien jauger le comportement des stocks, il est utile d'en examiner le niveau,

¹ Plus précisément, la variance de la croissance sur douze mois du PIB désaisonnalisé est de 24,1 % supérieure à la variance des ventes finales au cours des 35 dernières années. Par conséquent, la variation des investissements en stocks représente environ 20 % (c'est-à-dire $24,1/124,1$) de la variance de la croissance du PIB, puisque le PIB est la somme des ventes finales et des variations de stocks. Cependant, au cours des dix dernières années, la contribution des variations de stocks non agricoles aux fluctuations de la croissance du PIB est passée de 25 % qu'elle avait été au cours des 25 années précédentes à 14 %.

Chart 2 Growth in real GDP and final sales
Graphique 2 Croissance sur douze mois du PIB réel et des ventes finales en termes réels



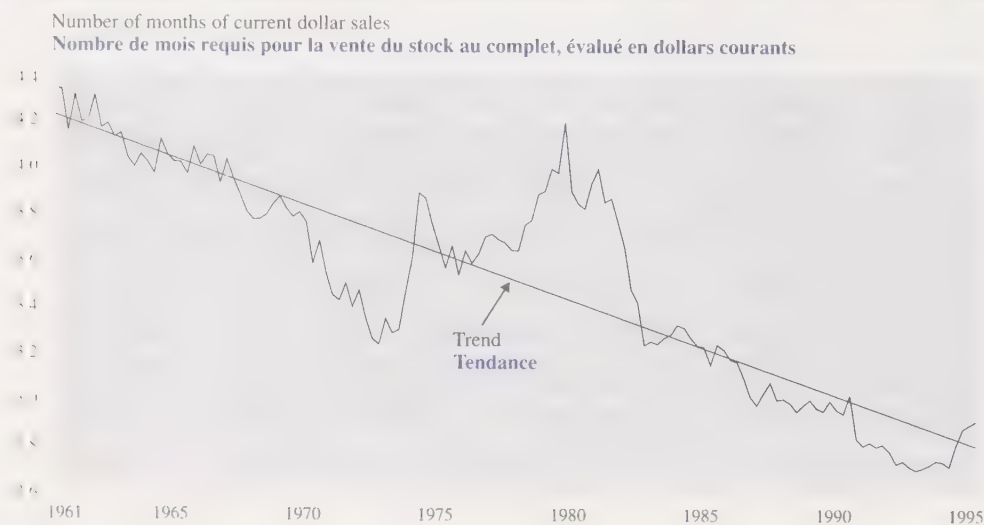
Table 1 The contribution of non-farm inventory investment to GDP in recessionary periods
Tableau 1 Apport des investissements en stocks non agricoles au PIB en période de récession

Recessions* Récession*	Per cent change in real GDP (peak-to-trough) Taux de variation du PIB réel entre le sommet et le creux du cycle	Change in non-farm inventories as a percentage of the level of real GDP Variation des stocks non agricoles en pourcentage du PIB réel	
1947Q3 to 1948Q2	0.4	-4.1	1947T3 - 1948T2
1951Q2 to 1951Q4	2.1	3.6	1951T2 - 1951T4
1954Q1 to 1954Q2	3.5	-1.6	1954T1 - 1954T2
1957Q1 to 1957Q4	0.9	3.2	1957T1 - 1957T4
1960Q2 to 1961Q1	0.9	-0.7	1960T2 - 1961T1
1970Q2	0.5	-0.1	1970T2
1980Q2	0.2	0.9	1980T2
1981Q3 to 1982Q4	5.3	-4.1	1981T3 - 1982T4
1990Q2 to 1991Q1	3.5	0.4	1990T2 - 1991T1

* This dating of business cycles in Canada is based on Statistics Canada's GDP criterion.
See Cross (1996) for chronology and alternative dating criteria.

* La chronologie établie pour les cycles économiques au Canada est basée sur celle que Statistique Canada utilise pour le PIB. Elle est tirée de l'article de Cross (1996), de même que d'autres règles d'attribution de date.

Chart 3 Inventory-to-sales ratio and trend: Non-farm business sector
Graphique 3 Ratio stocks/ventes dans le secteur commercial non agricole



To appreciate the behaviour of inventory investment, it is useful to look at the level of inventories, particularly in relation to sales of goods (which represent about 60 per cent of GDP).² The inventory-to-sales (or stock-to-sales) ratio has trended downward noticeably over the past 35 years (Chart 3), at an average rate of 1.35 per cent per year.³

Measured against this trend decline in the inventory-to-sales ratio, there was a sharp contrast in inventory behaviour between the 1981-82 and 1990-91 recessions. Inventory investment accounted for 4.1 percentage points of the 5.3 per cent drop in real GDP between 1981Q2 and 1982Q4 and contributed 3.6 percentage points of the 6.5 per cent growth in real GDP over the four subsequent quarters. By contrast, there was very little inventory correction during the 1990-91 recession, and the boost to aggregate economic growth from inventory investment over the recovery period has been correspondingly modest. A possible explanation for the difference between the two periods is the different prerecession levels of inventories: at the beginning of 1981, the stock-to-sales ratio was abnormally high, whereas in 1990 there had been no major prerecession buildup in stocks.

Theories and applications of inventory management

What can theory tell us about inventory behaviour? From a technical perspective, firms hold inventories of raw materials, goods in process and finished goods because there are time lags between purchases, production and sales. Even in the case where finished goods are presold, producers still need inventories of raw materials and hold goods in process of production.

A number of economic theories have been advanced to explain aggregate inventory behaviour (Abel 1990). According to traditional theory, firms are motivated to hold inventories by the desire to smooth the rate of production in the face of fluctuations in demand, because it is costly to adjust production levels rapidly. With inventory holdings, large unexpected orders can be filled by drawing down stocks and production

notamment par rapport aux ventes de produits (qui représentent environ 60 % du PIB).² Le ratio stocks/ventes a affiché une nette tendance à la baisse au cours des 35 dernières années (Graphique 3), puisqu'il a diminué en moyenne de 1,35 % l'an³.

Compte tenu de la baisse tendancielle du ratio stocks/ventes, le comportement des stocks a affiché un contraste frappant entre la récession de 1981-1982 et celle de 1990-1991. La contribution des investissements en stocks à la chute de 5,3 % qu'a accusée le PIB réel entre le deuxième trimestre de 1981 et le dernier trimestre de 1982 a été de 4,1 points de pourcentage, et leur contribution à la progression de 6,5 % enregistrée par le PIB réel durant les quatre trimestres suivants, de 3,6 points. En revanche, pendant la récession de 1990-1991, les stocks ont très peu varié, et l'impulsion donnée par les investissements en stocks à la croissance globale de l'économie durant la reprise a en conséquence été modeste. La différence entre les deux périodes tient peut-être au fait que les stocks ne s'établissaient pas au même niveau avant la récession : au début de 1981, le ratio stocks/ventes était anormalement élevé, tandis qu'aucun gonflement considérable des stocks n'a précédé la récession de 1990-1991.

La gestion des stocks : théories et applications

Que pouvons-nous apprendre des théories relatives au comportement des stocks? Sur le plan strictement technique, les entreprises maintiennent des stocks de matières brutes, de produits en cours et de produits finis en raison des décalages qui existent entre les achats, la production et les ventes. Même dans les cas où des produits finis sont vendus à l'avance, les producteurs ont encore besoin de stocks de matières premières et gardent des stocks de produits en cours.

Plusieurs théories économiques ont été avancées pour expliquer le comportement des stocks pris globalement (Abel, 1990). La théorie traditionnelle veut que les entreprises gardent des marchandises en stock afin de maintenir un rythme de production régulier en dépit des fluctuations de la demande, car il est onéreux de procéder à des ajustements rapides des niveaux de production. Elles peuvent ainsi faire face aux commandes inattendues de grandes quantités de marchandises en puisant dans les stocks accumulés et ensuite accroître progressivement la production pour ramener les stocks au ratio visé par rapport aux ventes moyennes. Inversement,

² Using national accounts data, sales of goods are defined as the sum of current dollar consumer expenditures on goods, government non-wage expenditures on goods and services, total business and government investment expenditures on fixed capital, and net merchandise exports. This measure of sales includes value-added in such service industries as transportation and wholesale and retail trade, and is thus substantially larger than value-added in the goods-producing sector of the economy (which makes up about 35 per cent of GDP).

³ Sales are expressed at a monthly rate in the computation of the stock-to-sales ratio to facilitate comparisons with sectoral information presented below. A stock-to-sales ratio of 2.7, as observed in 1994, indicates that for every \$100 of monthly sales, businesses hold goods valued at \$270 as inventory. This implies that the entire stock of inventories would be sold out in 2.7 months, if sales continued at the current rate and no additional goods were produced.

² Les ventes de produits sont définies comme la somme en dollars courants des dépenses de consommation en biens, des dépenses publiques non salariales en biens et services, de l'ensemble des dépenses d'investissement des entreprises et du secteur public et des exportations nettes de marchandises; tous les chiffres proviennent des comptes nationaux. Cette mesure des ventes comprend la valeur ajoutée dans les industries productrices de services telles que le transport et le commerce de gros et de détail et est par conséquent bien supérieure à la valeur ajoutée dans le secteur producteur de biens (qui n'intervient que pour environ 35 % du PIB).

³ Afin de faciliter la comparaison du ratio stocks/ventes avec les données sectorielles présentées ci-dessous, les ventes sont exprimées en chiffres mensuels. Le ratio stocks/ventes de 2,7 observé en 1994 signifie que, pour chaque montant de 100 dollars de ventes mensuelles, les entreprises maintenaient un stock de marchandises évalué à 270 dollars. Ce qui revient à dire que la totalité du stock serait épuisée en 2,7 mois si les ventes continuaient au même rythme et qu'aucune autre marchandise n'était produite.

can be increased gradually as firms attempt to build up their inventory positions to target levels in relation to average sales. Conversely, when sales fall below the level of production, inventories are built up, which leads to subsequent cuts in production until the stock-to-sales ratio declines to the target level.

The problem with this *production-smoothing* theory is that in the event of a sustained (as opposed to a transitory) change in final sales, any delay in adjusting production will cause some overshooting down the road, thus exacerbating rather than smoothing fluctuations in production. While this outcome may fit the empirical evidence in most industrial countries, the fact that it is the opposite of the postulated intended outcome raises questions about the validity of the explanation. Therefore, a number of alternative explanations have been developed since the early 1980s. A variant of the production-smoothing explanation is the *stock-adjustment* model, which assumes that firms establish a desired level of inventories that depends on their expectations of future sales. The actual level of inventories is then adjusted to the desired level over time, and the speed of adjustment depends on a number of economic factors. With this model, errors in forecasting sales would result in unplanned fluctuations in inventory investment. Moreover, such sales surprises may have even more pronounced effects on production since they affect expectations of future sales and desired stocks.

An alternative explanation of inventory behaviour that allows production to be more volatile than sales is provided by the *target/threshold* [or (S, s)] model (Blinder and Maccini 1991). According to this model, firms endeavour to keep inventories within a certain range, placing new orders when inventories fall below the optimal lower bound and maintaining production levels unless inventories exceed the optimal upper bound. This model, which is probably more applicable to the retail and wholesale sectors than to the manufacturing sector, helps to explain the timing of new orders.

Stockout-avoidance models appear to provide a promising alternative explanation (Thurlow 1993). In these models, firms attempt to keep inventories on hand in order to avoid losing sales because of a lack of stock. Hence, fluctuations in inventories and production would result from shocks to demand. If demand is higher than expected, it would be met in part by running down inventories. The resulting decline in inventories increases the probability of a stockout and encourages firms to raise production in the subsequent period to rebuild their inventory holdings. In contrast to the production-smoothing model, the stockout-avoidance model suggests that firms strive to replace their

lorsque les ventes sont inférieures à la production, les stocks s'accumulent, ce qui entraînera ultérieurement des réductions de cette dernière jusqu'à ce que le ratio stocks/ventes redescende au niveau désiré.

La théorie axée sur la *régularisation de la production* fait problème parce que, s'il se produit une modification durable (plutôt que passagère) des ventes finales, le moindre retard dans l'ajustement de la production entraînera un dérapage qui aura pour effet d'amplifier plutôt que de niveler les fluctuations de la production. Ce résultat est peut-être conforme à ce que l'on observe dans la plupart des pays industriels, mais le fait qu'il soit contraire à l'objectif postulé au départ entame la validité de cette théorie. Aussi d'autres hypothèses ont-elles été échafaudées depuis le début des années 80. Le *modèle d'ajustement des stocks*, qui est une variante du modèle de régularisation de la production, part de l'hypothèse que le niveau des stocks désiré par l'entreprise est fonction des ventes qu'elle anticipe dans l'avenir. Le niveau effectif des stocks est donc ajusté au fil du temps au niveau désiré, et la vitesse de l'ajustement dépend d'un certain nombre de facteurs économiques. Avec ce modèle, des erreurs dans la prévision des ventes provoquent des fluctuations non prévues des stocks. Qui plus est, les variations inattendues des ventes ont des effets encore plus marqués sur la production, étant donné qu'elles influencent les attentes au sujet des ventes futures et des stocks désirés.

Le modèle *à seuil* [ou modèle (S, s)] permet également d'expliquer la plus grande volatilité de la production relativement aux ventes (Blinder et Maccini, 1991). Selon ce modèle, les entreprises s'efforcent de garder les stocks à l'intérieur d'une certaine fourchette, en passant des commandes lorsque les stocks tombent au-dessous d'une limite inférieure optimale et en ne modifiant le rythme de production que lorsqu'ils dépassent la limite supérieure optimale. Ce modèle, qui s'applique probablement davantage aux secteurs du commerce de détail et de gros qu'à celui de la fabrication, aide à déterminer le moment où les entreprises se réapprovisionnent.

Les *modèles de prévention des ruptures de stock* semblent plus prometteurs (Thurlow, 1993). Dans ces modèles, les entreprises essayent de maintenir des stocks afin de ne pas rater de ventes en raison d'un manque de marchandises. Les fluctuations des stocks et de la production seraient donc attribuables à des chocs de la demande. Une demande plus forte que prévu serait satisfaite en partie par une ponction sur les stocks. La baisse de ceux-ci accroît la probabilité d'une rupture de stock et encourage les entreprises à augmenter la production dans la période subséquente afin de reconstituer leurs stocks. Contrairement au modèle de régularisation de la production, le modèle de prévention des ruptures de stock postule que les entreprises s'efforcent de regarnir rapidement leurs stocks afin de réduire la probabilité d'une rupture de stock. L'attrait des modèles de ce genre réside dans le fait que ceux-ci s'appuient sur le principe de maximisation des profits, qu'ils sont en accord avec les résultats empiriques selon lesquels la production est plus volatile que les ventes et qu'ils peuvent expliquer diverses évolutions des prix telles que leur rigidité et le renchérissement lié aux ruptures de stock.

stocks rapidly in order to minimize the likelihood of a stockout. The appeal of stockout-avoidance models is that they are developed from the principle of profit maximization, are consistent with empirical evidence of greater volatility in production than sales and can explain various price developments such as price rigidity and price spikes associated with stockouts.

Whatever the factors that can motivate firms to hold inventories, the desired (and thus the actual) level of stocks will be influenced by the cost of holding inventories, by expectations of input/output price changes, and by technical considerations such as information and production lags.

The cost of holding inventories includes the cost of physical storage and management as well as the cost of financing. Because interest rates tend to rise with inflation, the cost of financing inventory holdings would normally offset inventory profits arising from generalized inflation. However, expectations of substantial changes in relative prices can play an important role in inventory management. For example, expectations of higher future input prices can induce strategic inventory purchases as a hedge. This was the case in Canada during the first quarter of 1995 when manufacturers increased their holdings of raw materials substantially, particularly newsprint, paper and chemical products, in an environment of large commodity price increases and announcements of future price hikes.

The influence that inflation exerts on inventory management is mostly indirect. It comes from the fact that higher inflation is usually associated with greater variations in relative prices and greater uncertainty about future prices. This can increase both the speculative and the precautionary holdings of inventories, as the greater uncertainty about relative prices would raise the uncertainty about demand. Indeed, the aggregate stock-to-sales ratio rose substantially above its long-term trend during the 1974-81 period when inflation in the industrial product price index averaged around 11 per cent (Chart 4). With the decline in inflation in recent years, there should be much less incentive now for firms to stockpile inventories in aggregate than in the early 1980s.

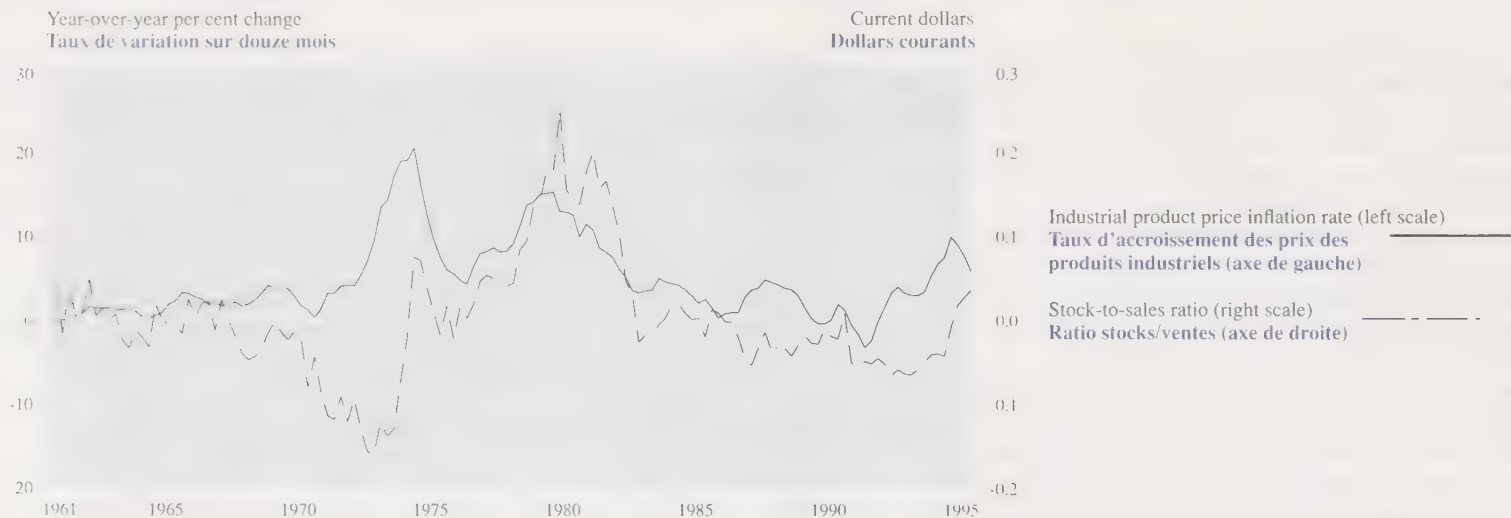
In addition, the more muted swings in inventory investment in the 1990s reflect, in an important way, a substantial improvement in inventory-management tools. The declining cost of telecommunications and information processing has allowed businesses to obtain up-to-date information about current and prospective demand for their products and to adopt advanced inventory-control techniques (such as just-in-time delivery of inputs). These improvements in the technical aspects of

Quels que soient les facteurs incitant les entreprises à garder des stocks, le niveau désiré (donc le niveau observé) de ces derniers sera influencé par leur coût de détention, les variations de prix attendues (tant pour les intrants que les extrants) et des considérations d'ordre technique comme les retards dans la transmission de l'information et dans la production.

Le coût de détention des stocks comprend celui de l'entreposage physique et de la gestion de ces derniers, de même que leur coût de financement. Comme les taux d'intérêt tendent à augmenter avec l'inflation, le coût de financement des stocks devrait normalement annuler les profits que ceux-ci génèrent lorsque l'inflation se généralise. Cependant, les anticipations de modifications substantielles des prix relatifs peuvent revêtir une grande importance pour la gestion des stocks. Par exemple, les attentes d'un renchérissement futur des intrants peuvent pousser les entreprises à faire des achats de nature stratégique. C'est ce qui s'est produit au Canada au premier trimestre de 1995, lorsque les fabricants ont substantiellement accru leurs stocks de matières premières, en particulier ceux de papier journal, de papier et de produits chimiques, dans une conjoncture marquée par des hausses considérables des prix des produits de base et l'annonce de hausses prochaines des prix.

L'influence que l'inflation exerce sur la gestion des stocks est surtout indirecte. Elle tient au fait qu'un taux d'inflation plus élevé s'accompagne d'habitude de variations plus fortes des prix relatifs et d'une plus grande incertitude au sujet du niveau futur des prix. Ce phénomène peut causer une augmentation des stocks détenus à la fois à des fins de spéculation et de précaution, étant donné qu'une plus grande incertitude au sujet des prix relatifs suscitera plus d'incertitude encore quant à la demande. De fait, le ratio stocks/ventes global a dépassé nettement sa tendance de long terme durant la période 1974-1981, où l'inflation mesurée par l'Indice des prix des produits industriels s'établissait à environ 11 % en moyenne (Graphique 4). Avec le recul de l'inflation ces dernières années, les entreprises dans leur ensemble devraient être moins portées à accumuler des stocks qu'elles ne l'étaient au début des années 80.

En outre, les variations plus modérées affichées par les stocks dans les années 90 s'expliquent dans une large mesure par l'amélioration considérable des outils de gestion des stocks. Grâce à la baisse des coûts des télécommunications et du traitement de l'information, les entreprises peuvent obtenir des renseignements à jour au sujet de la demande actuelle et potentielle de leurs produits et ont pu adopter des techniques de contrôle des stocks sophistiquées (comme la livraison des intrants au moment adéquat). Ces améliorations techniques permettent aux fabricants d'ajuster plus rapidement leurs stocks aux variations non prévues de la demande et d'en réduire le niveau moyen. Les effets de ce genre d'améliorations se font sentir dans l'ensemble de l'économie puisqu'un grand nombre de détaillants confient maintenant à leurs fournisseurs le soin de les approvisionner de manière efficiente.



inventory management have enabled manufacturing firms to adjust their stocks more quickly to unanticipated shifts in demand and to reduce the average level of inventories. Similar inventory controls have worked through the economy as many retailers now hold their suppliers responsible for keeping their stores stocked efficiently.

The liberalization of international trade has also had a significant impact, increasing export opportunities for some industries and increasing competition from imports for others. Adaptation to this changing environment tends to foster economies in inventory management since production is often specialized in fewer and longer production lines. Supplier integration and rationalization of the number of suppliers also result in economies of scale that can reduce aggregate inventory requirements.

Inventory management by sector

It is interesting to examine the components of aggregate inventory investment since there are substantial differences in inventory behaviour in different sectors of the economy.

La libéralisation du commerce international a également eu d'importantes répercussions, en augmentant les possibilités d'exportation dans certaines branches d'activité et en intensifiant la concurrence des importations dans d'autres. L'adaptation à ce paysage changeant se traduit généralement par des économies au chapitre de la gestion des stocks, bon nombre d'entreprises limitant leurs chaînes de fabrication à un plus petit nombre d'articles tout en allongeant celles-ci. L'intégration des fournisseurs et la diminution de leur nombre génèrent aussi des économies d'échelle de nature à réduire les besoins globaux en stocks.

La gestion des stocks au niveau sectoriel

Il est intéressant d'examiner plus en détail l'évolution des stocks, puisque leur comportement diffère considérablement selon le secteur de l'économie.

Le secteur manufacturier

La baisse tendancielle du ratio stocks/ventes est le plus manifeste dans le secteur manufacturier, où les stocks tenus par les fabricants ont chuté en moyenne de 0,7 % par trimestre entre 1981 et 1995 relativement aux ventes (Graphique 5, ligne continue). Cette chute a été observée dans chacune des grandes industries du secteur

The manufacturing sector

The trend decline in the stock-to-sales ratio is most evident in the manufacturing sector, where stocks owned by the manufacturers fell as a proportion of sales by an average of 0.7 per cent per quarter between 1981 and 1995 (Chart 5, solid line). This drop was experienced by all major industries in the manufacturing sector, especially those in transportation equipment, electrical and electronic products, and primary metals. The decline since 1983 has mainly reflected the reduction in inventories of finished goods relative to sales and an increase in payments on work in progress required by manufacturers (Chart 5).⁴

In the manufacturing sector, the motor vehicle industry has made the largest strides in inventory-control management. Suppliers of motor vehicle parts have been relocating their plants closer to assembly operations to facilitate just-in-time delivery. Other inventory-control techniques include the use of common parts and of modules (entire sections of vehicles such as the seats, safety systems or the drivetrain).

The wholesale trade sector

As in the case of the manufacturing sector, the stock-to-sales ratio of wholesalers has also shown a downward trend, over the period from 1981 to 1995 (Chart 6).⁵ The reduction has been especially pronounced in the non-farm machinery, equipment and supplies category. This evidence of a reduction in inventory requirements since the 1980s reflects the widespread use of information-processing technology in inventory management by wholesalers (and often retailers as well) to reduce the amount of capital tied up in non-productive assets. Bar codes that track wholesale inventories are an example of this new technology. By using electronic data interchange, wholesalers are able to channel ordering, shipping, billing and inventory requests directly from purchasers to suppliers and cut down their inventory holdings. However, the rate of decline in the stock-to-sales ratio of wholesalers since 1981 is only about half that of the manufacturing sector, suggesting a relatively smaller impact of structural changes on the wholesale sector.

manufacturier, en particulier dans celles du matériel de transport, des produits électriques et électroniques et du métal de première fusion. La baisse survenue depuis 1983 tient surtout à la réduction des stocks de produits finis par rapport aux ventes et à une augmentation des acomptes sur produits en cours exigés par les fabricants (Graphique 5)⁴.

Dans le secteur manufacturier, les progrès les plus importants en matière de gestion des stocks ont été réalisés par l'industrie automobile. Les fournisseurs de pièces détachées se sont rapprochés des installations d'assemblage afin de faciliter la livraison des pièces au moment adéquat. Parmi les autres techniques de contrôle des stocks employées dans cette industrie, on peut citer l'utilisation de pièces communes et la fabrication modulaire (c'est-à-dire celle de parties entières de véhicules telles que banquettes, systèmes de sécurité et groupes motopropulseurs).

Le secteur du commerce de gros

À l'instar du secteur manufacturier, les grossistes ont vu leur ratio stocks/ventes s'inscrire en baisse entre 1981 et 1995 (Graphique 6)⁵. La baisse a été particulièrement marquée dans le cas des machines, du matériel et des fournitures non agricoles. Cette diminution manifeste des besoins en stocks depuis les années 80 traduit l'utilisation généralisée par les grossistes (et souvent par les détaillants) des techniques informatiques dans la gestion des stocks en vue de réduire la quantité des capitaux immobilisés dans des avoirs improductifs. Au nombre de ces nouvelles technologies se trouve celle des codes à barres, qui permet aux grossistes de suivre à la piste l'évolution de leurs stocks. Grâce à l'échange de données informatisées, les grossistes peuvent acheminer directement vers les fournisseurs les commandes qu'ils reçoivent des acheteurs (de même que toute demande ayant trait à la livraison ou à la facturation) et ainsi garder moins de marchandises en réserve. Cependant, la baisse que le ratio stocks/ventes a enregistrée chez les grossistes depuis 1981 n'équivaut qu'à la moitié environ de celle constatée dans le secteur manufacturier, ce qui laisse croire que les changements structurels ont eu une incidence moins marquée sur le secteur du commerce de gros.

Les grands magasins

Le ratio stocks/ventes des grands magasins, contrairement à celui des grossistes, s'est accru continuellement au cours des quinze dernières années, sauf en 1994 où il a

⁴ The value of inventories held by manufacturers typically exceeds that of inventories owned, as the latter is adjusted for progress payments received by manufacturers for partially completed items such as aircraft, ships and railroad rolling stock.

⁵ Wholesale merchants include general wholesale distributors, export merchants, import merchants and mail-order wholesalers. Their functions include storage, breaking bulk, delivery service to customers and assembly of primary products from farmers, fishermen, loggers and trappers.

⁴ La valeur des stocks détenus par les fabricants dépasse généralement celle des stocks possédés, étant donné que cette dernière est corrigée pour tenir compte des acomptes versés aux entreprises au fur et à mesure que progresse la fabrication de certains articles tels que les avions, les navires et le matériel roulant des chemins de fer.

⁵ Les grossistes comprennent les distributeurs-grossistes de marchandises diverses, les exportateurs, les importateurs et les grossistes spécialisés dans les ventes par correspondance. Ils se chargent notamment d'entreposer les marchandises à vendre, de répartir les marchandises en vrac, de livrer les marchandises aux clients et de vendre les produits que leur livrent les agriculteurs, les pêcheurs, les exploitants forestiers et les trappeurs.

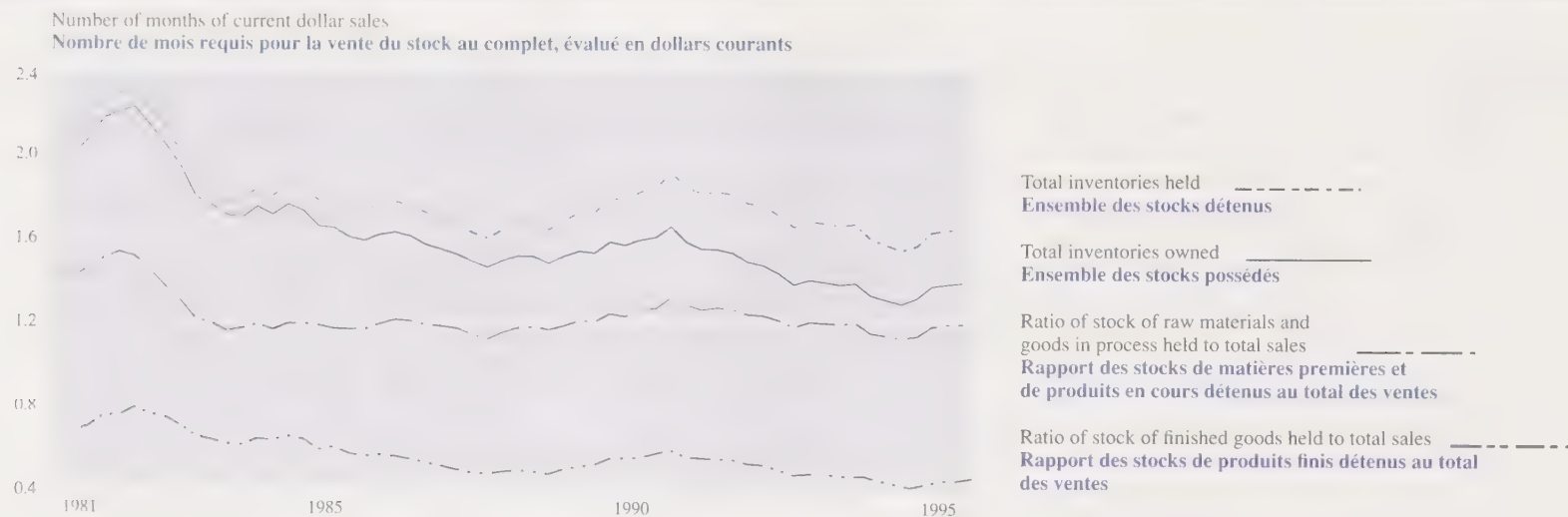
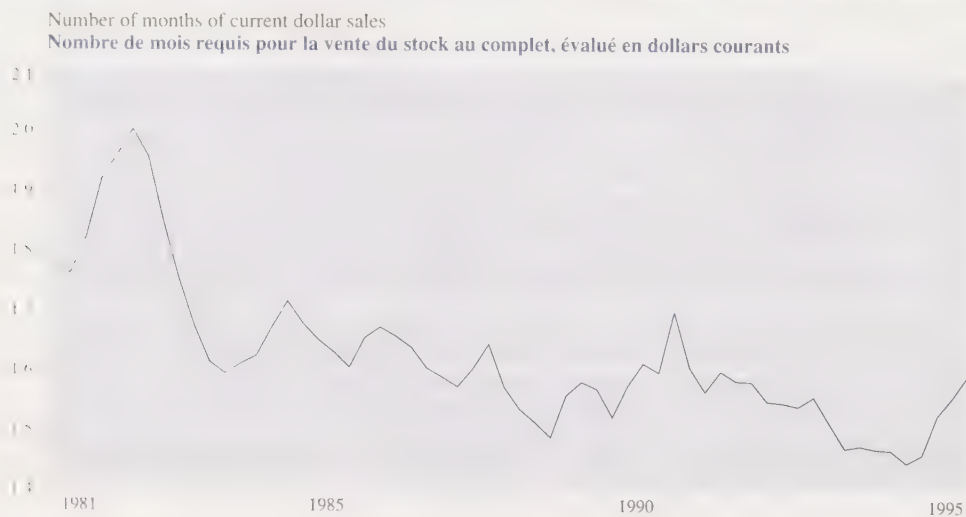
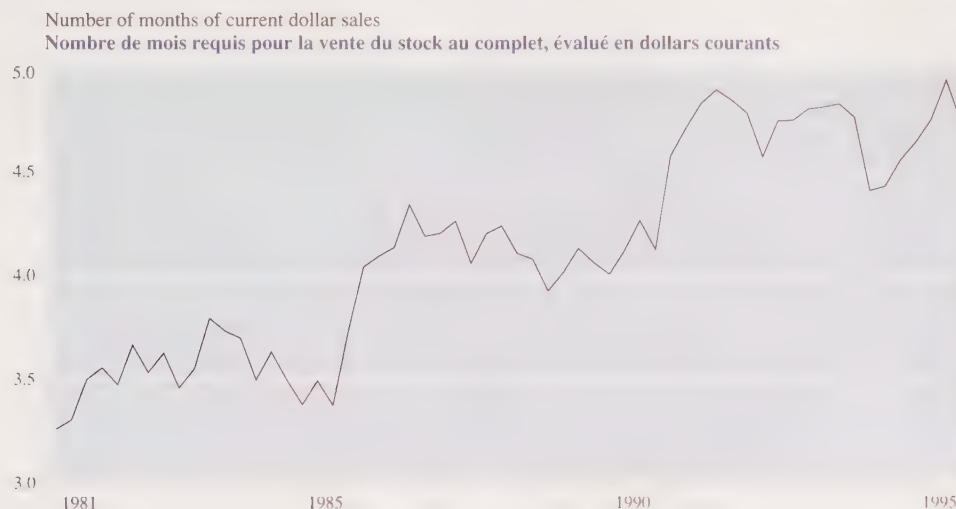


Chart 6 Stock-to-sales ratio: Wholesale trade
Graphique 6 Ratio stocks/ventes des grossistes





The department store sector

In contrast to the wholesale sector, the stock-to-sales ratio of department stores has been increasing steadily over the last 15 years, although it dropped markedly in 1994.⁶ In this major segment of the non-auto retail sector, the stock-to-sales ratio has risen on average by 3.4 per cent per year since 1981 (Chart 7) to a high of almost five months of sales at the end of the third quarter of 1995.⁷ The rising trend in the stock-to-sales ratio of department stores during the 1980s was widespread. Among the 38 component categories, all major divisions (except furniture, china and glassware) within department stores have shown significant increases over time in their stock-to-sales ratios, especially in the case of women's apparel, food and kindred products, automotive accessories, building materials and major appliances.

This rise in the stock-to-sales ratio may seem surprising in view of the fact that retailers have long been embracing information technology as a means of increasing efficiency. For example, scanners at electronic checkout counters and uniform bar-coding of products (UPCs) allow employees at the larger retail outlets to scan any of 70,000 product

accusé une chute marquée⁶. Dans cet important segment du secteur du commerce de détail (automobiles exclues), ce ratio a progressé en moyenne de 3,4 % l'an depuis 1981 (Graphique 7) pour culminer à l'équivalent de cinq mois de ventes à la fin du troisième trimestre de 1995⁷. La tendance à la hausse affichée par le ratio stocks/ventes des grands magasins a été générale durant les années 80. Dans les 38 catégories d'articles répertoriées, les principaux rayons des grands magasins (à l'exception de ceux des meubles, de la porcelaine et de la verrerie) ont tous connu au fil du temps des augmentations substantielles de leurs ratios stocks/ventes, en particulier dans le cas des vêtements pour dames, des aliments et produits apparentés, des accessoires automobiles, des matériaux de construction et des gros appareils électroménagers.

Cet accroissement du ratio stocks/ventes peut paraître surprenant, étant donné que les détaillants font depuis longtemps appel aux techniques de l'information pour améliorer l'efficacité de leurs opérations. Par exemple, les lecteurs optiques dont sont munies les caisses enregistreuses électroniques et le codage à barres uniforme des produits permettent aux employés des gros points de vente de lire n'importe lequel des 70 000 codes de produits et d'obtenir sur-le-champ des renseignements sur les prix, les stocks et les ventes. Grâce à d'autres systèmes axés sur le marché et leur

⁶ Stock-to-sales data for the aggregate retail sector are not available.

⁷ Department stores include five major retailers (Sears Canada Inc., Hudson's Bay Co., The T. Eaton Company Canada Ltd., James A. Ogilvy's Inc., Robinson's Division of Comark) and three "junior" retailers (K-Mart Canada Ltd., Zeller's Department Stores, Walmart Canada/Woolco/Woolworth).

⁶ Les données du ratio stocks/ventes ne sont pas disponibles pour l'ensemble du secteur de détail.

⁷ Les grands magasins comprennent cinq détaillants principaux (Sears Canada Inc., la Compagnie de la Baie d'Hudson, La compagnie T. Eaton limitée, James A. Ogilvy Inc. et Robinson, une division de Comark) et trois chaînes de moindre importance (K-Mart Canada limitée, Zellers Inc., Walmart Canada Inc./Woolco/Woolworth).

codes and get instant information on pricing, inventory and sales history. Other "market-response systems" that keep close track of what shoppers buy enable retailers to restock popular items rapidly and eliminate oversupplies of less-popular items. This is often achieved by linking the retailer's computers to those of their suppliers.

There are a number of possible explanations for the rising trend. The most important is the substantial increase in retailing capacity that took place in the second half of the 1980s. This growth in capacity occurred in all areas of the sector, from small strip mall retailers to specialty superstores and "big-box" retailers.⁸ This high level of entry into the industry led to excess retail capacity and raised overall inventories. In the process, there has been an erosion in the market share of department stores, and the associated increase in competitive pressure has led department stores to keep higher inventory levels than preferred to minimize the incidence of stockouts.

For the sector as a whole, there has also been a move towards providing greater product variety as many retailers strive to generate incremental sales and improve competitive advantage. These new products add to the number of categories to be stocked, though in many cases they are merely extensions of existing brands in the form of new formulations, sizes and packaging. Furthermore, the growing dominance of larger stores also tends to raise inventory requirements since larger stores are more likely to carry a greater variety of products.

Recently, there have been signs that technological innovations and other developments may have begun to reduce retail inventory requirements. The stock-to-sales ratio for department stores dropped significantly in 1994 and would have fallen further in the first half of 1995 had sales not faltered. In addition, progress in reducing the current excess capacity in retailing would tend to reverse the trend in the stock-to-sales ratio in the retail sector.

The automobile retail sector

In the case of motor vehicle retailing, the data analysed here are based on units of North American-produced motor vehicles (instead of on dollar values), as these data are available for a much longer period. The inventory measure commonly used is the number of days required to sell the entire stock, assuming that sales continue at the same pace as in the most recent month and that there is no addition to the stock.

The stock of dealers' inventories rose sharply from a trough of 32 days of sales in 1964 to a peak of 100 days of sales (or 4 months,

permettant de suivre de près les achats effectués par la clientèle, les détaillants sont en mesure d'accélérer le réapprovisionnement dans le cas des articles populaires et de supprimer les surplus quand des articles s'écoulent moins rapidement. Ils y parviennent souvent en reliant leurs ordinateurs à ceux de leurs fournisseurs.

Il y a plusieurs explications possibles à cette tendance à la hausse. La plus importante réside dans l'augmentation substantielle des capacités que le secteur du commerce de détail a connue dans la seconde moitié des années 80. Cette augmentation a touché tous les segments du secteur, aussi bien les détaillants des petits centres commerciaux que les hypermarchés spécialisés et les magasins-entrepôts⁸. L'accroissement considérable du nombre des détaillants a créé des surcapacités dans le secteur et provoqué une hausse du niveau général des stocks. Entre-temps, la part de marché des grands magasins s'est érodée, et les pressions accrues de la concurrence ont forcé ces derniers à maintenir des stocks plus élevés qu'ils n'auraient voulu afin de réduire le risque de ruptures de stock.

Dans l'ensemble du secteur, les détaillants ont également entrepris d'offrir une plus large gamme de produits, beaucoup d'entre eux s'évertuant à générer des ventes additionnelles et à améliorer leur position concurrentielle. Ces nouveaux produits sont venus augmenter le nombre de catégories d'articles à stocker, quoique, dans bien des cas, ceux-ci ne soient que des variantes de produits de marques existantes, présentées dans un format ou un emballage différent. De plus, la domination croissante des grandes surfaces tend aussi à accroître la quantité d'articles qu'il faut garder en stock, ces dernières étant davantage susceptibles de vendre un grand éventail de produits.

Certaines indications récentes portent à croire que les innovations technologiques et d'autres phénomènes ont peut-être commencé à réduire les besoins en stocks des détaillants. Le ratio stocks/ventes des grands magasins a beaucoup diminué en 1994 et aurait chuté davantage encore au premier semestre de 1995 n'eût été la faiblesse des ventes. En outre, une réduction des surcapacités existantes dans le secteur de détail pourrait renverser la tendance du ratio stocks/ventes affichée par celui-ci.

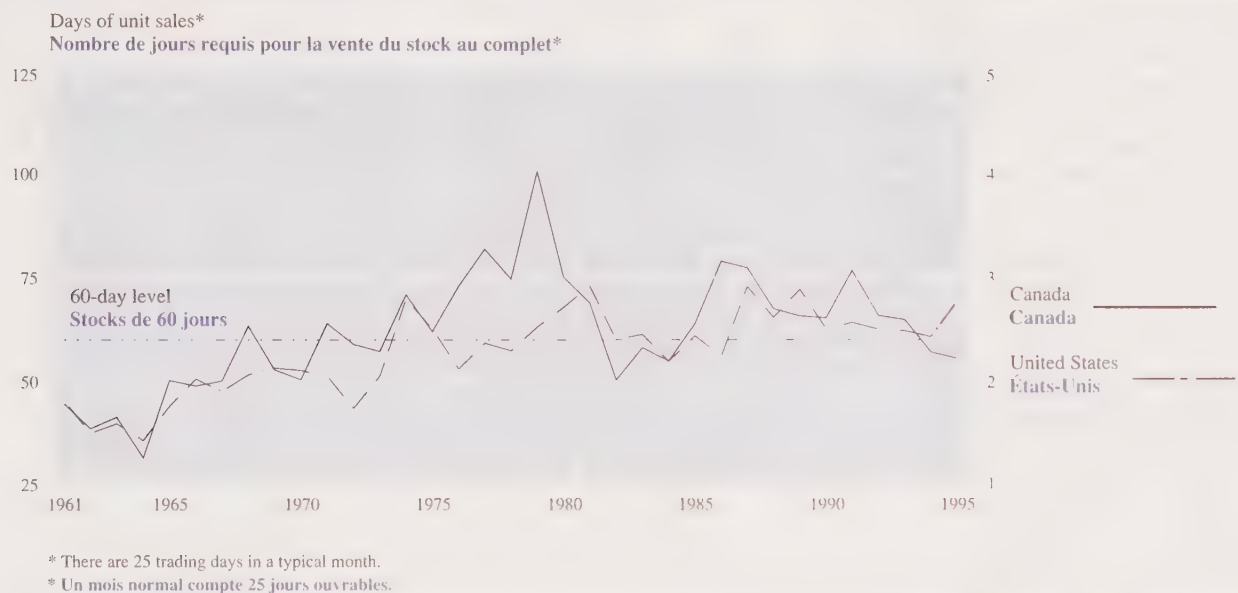
Les détaillants de véhicules automobiles

En ce qui concerne la vente au détail d'automobiles, les données analysées ici sont fondées sur le nombre de véhicules produits en Amérique du Nord (plutôt que sur leur valeur en dollars), étant donné que ces données existent sur une période beaucoup plus longue. L'unité servant communément à mesurer le stock est le nombre de jours requis pour vendre la totalité de ce dernier, dans l'hypothèse où les ventes continuent au même rythme que durant le mois le plus récent et où le stock n'est pas renouvelé.

Les stocks des concessionnaires d'automobiles sont passés d'un creux de 32 jours de ventes en 1964 à un sommet de 100 jours de ventes (ou 4 mois, à raison de 25 jours ouvrables par mois) en 1979 (Graphique 8); cette forte progression s'explique dans

⁸ Big-box retailers are generally large retail stores that may be set up in a warehouse-style format. Examples include Price/Costco, Toys "R" Us, Sportmart, Michaels Stores, Office Depot, Home Depot and Aikenheads.

⁸ Les magasins-entrepôts sont généralement de grands magasins de détail où les articles sont disposés comme dans un entrepôt. À titre d'exemple, on peut citer Club Price/Costco, Toys "R" Us, Sportmart, Michaels, Bureau en Gros, Home Depot et Aikenheads.



based on an average of 25 trading days per month) in 1979 (Chart 8), largely reflecting the substantial increase in the number of different models sold by dealers in Canada. Since then, the stock-to-sales ratio appears to have been rather stable, remaining in a narrow range of between 60 and 75 days of sales, somewhat higher than the 60-day level generally considered to be optimal over the last 20 years. Except for the second half of the 1970s, the general movements in the stock-to-sales ratio are similar to those in the United States. A reduction in the number of franchised dealerships in Canada in recent years, which led to an increase in the number of units sold per dealership, may have provided economies of scale in inventory management and contributed to an easing in the stock-to-sales ratio.

Conclusion

To date, the decline in the aggregate stock-to-sales ratio has not been shared by all sectors. It is clear that tremendous savings in inventory costs have been made in recent years in manufacturing, a sector accounting for more than 35 per cent of the aggregate stock of non-farm inventories. However, this rapid pace of reduction in inventory holdings is unlikely to continue, since most of the planned changes have already been made, and manufacturers are now encountering technical limitations.

In the motor vehicle sector, for instance, manufacturers have found

une large mesure par la multiplication du nombre des modèles différents vendus par les concessionnaires canadiens. Le ratio stocks/ventes semble s'être stabilisé depuis, variant dans une fourchette étroite de 60 à 75 jours de ventes, ce qui est légèrement supérieur aux 60 jours généralement considérés comme le niveau optimal au cours des 20 dernières années. Sauf pour la seconde moitié des années 70, l'évolution générale du ratio stocks/ventes au Canada a été similaire à celle observée aux États-Unis. Une diminution du nombre de concessionnaires franchisés au Canada ces dernières années, qui a fait augmenter le nombre d'unités vendues par concessionnaire, a pu générer des économies d'échelle dans la gestion des stocks et contribuer à une baisse du ratio stocks/ventes.

Conclusion

Jusqu'ici, la réduction du ratio stocks/ventes global n'a pas touché tous les secteurs. Il est évident que le secteur de la fabrication, qui détient plus de 35 % des stocks de produits non agricoles, a réalisé ces dernières années des économies remarquables au chapitre de la gestion des stocks. Cependant, le rythme rapide de réduction des stocks observé dans ce secteur ne semble pas devoir continuer, la plupart des modifications projetées ayant déjà été effectuées et les fabricants se heurtant maintenant à des contraintes d'ordre technique. Dans l'industrie automobile par exemple, les fabricants se sont rendu compte que les systèmes de stockage au moment adéquat peuvent les rendre vulnérables aux perturbations de l'approvisionnement et aux arrêts de travail, puisque les stocks conservés en guise de coussin ne peuvent soutenir la production que pendant quelques heures avant qu'il ne faille fermer l'usine. Certains fabricants

that just-in-time inventory-control systems can leave production vulnerable to disruptions in the supply of parts and labour since the inventory cushion can sustain production for only a few hours before plants have to be shut down. Some auto manufacturers are now employing a hybrid just-in-time system where the plants also keep at least one day's supply of some parts as a backup in case the system breaks down. There have also been cases when just-in-time production systems have run into stockout situations as they failed to meet unexpected increases in the demand for motor vehicles.

By contrast, there may well be room for further reductions in inventory requirements in some segments of the retail sector. For the retail sector as a whole, it is not yet apparent that the substantial investment in electronic data interchange has had a major impact in terms of lower stock levels. Instead, improved inventory management and heightened competition have induced retailers to provide better service to customers by stocking a wider variety of products, a phenomenon made possible by the increased flexibility that new technology has provided for manufacturers.

On balance, it would appear that there is still some scope for further improvements in inventory management to reduce the size of the economy-wide stock-to-sales ratio and its fluctuations over the next few years. And in an environment of continuing low inflation, the reduced uncertainty would also contribute to a downward adjustment in the stock-to-sales ratio. The implication of these developments would be that inventory investment would drop further relative to GDP and would continue to play a diminishing role in economic fluctuations in Canada over time.

Literature cited

- Abel, A. B. 1990. "Consumption and investment." In *Handbook of Monetary Economics*, vol. 2, edited by B.M. Friedman and F.H. Hahn, 772-774. Amsterdam: North-Holland.
- Blinder, A. S. and L. J. Maccini. 1991. "The resurgence of inventory research: What have we learned?" *Journal of Economic Surveys* 5: 291-328.
- Cross, P. 1996. "Alternative measures of business cycles in Canada: 1947-1992." *Canadian Economic Observer*, February. Ottawa: Statistics Canada.
- Thurlow, P. H. 1993. "Stockout avoidance inventory behaviour with differentiated durable products." Working Paper 93-9. Ottawa: Bank of Canada.

d'automobiles utilisent maintenant un système hybride, en vertu duquel les usines gardent également certaines pièces en quantités suffisantes pour poursuivre la production pendant une journée si le système tombe en panne. Il est aussi arrivé que des systèmes de production au moment adéquat se révèlent incapables de faire face à des augmentations inattendues de la demande et qu'il en résulte des ruptures de stock.

En revanche, il est bien possible que, dans certains segments du secteur du commerce de détail, les entreprises soient en mesure de réduire davantage le niveau des stocks dont elles ont besoin. Pour ce qui est de l'ensemble du secteur, les investissements considérables effectués en vue de permettre l'échange de données informatisées ne paraissent pas encore avoir donné lieu à une diminution appréciable des niveaux de stocks. Au lieu de cela, la meilleure gestion des stocks et la concurrence accrue ont amené les détaillants à améliorer le service à la clientèle en stockant une plus vaste gamme de produits, phénomène rendu possible par la plus grande souplesse que la nouvelle technologie confère aux fabricants.

Tout compte fait, il y a encore place, semble-t-il, à de nouveaux progrès dans la gestion des stocks et à une réduction concomitante du ratio stocks/ventes dans l'économie ainsi que des fluctuations de ce dernier au cours des prochaines années. Dans une conjoncture caractérisée par le maintien d'un faible taux d'inflation, l'atténuation de l'incertitude pourrait aussi contribuer à un ajustement à la baisse du ratio stocks/ventes. Si ce scénario devait se concrétiser, on assisterait à une nouvelle diminution des investissements en stocks relativement au PIB et à une réduction progressive du rôle qu'ils jouent dans les fluctuations économiques au Canada.

Ouvrages cités

- Abel, A. B. (1990). «Consumption and investment», *Handbook of Monetary Economics*, vol. 2, sous la direction de B. M. Friedman et de F. H. Hahn, North-Holland, Amsterdam, p. 772-774.
- Blinder, A. S. et L. J. Maccini (1991). «The resurgence of inventory research: What have we learned?», *Journal of Economic Surveys*, vol. 5, p. 291-328.
- Cross, P. (1996). «Diverses mesures des cycles d'affaires au Canada : 1947-1992», *L'Observateur économique canadien*, Statistique Canada, février, Ottawa.
- Thurlow, P. H. (1993). «Stockout avoidance inventory behaviour with differentiated durable products», document de travail n° 93-9, Banque du Canada, Ottawa.

Credit market developments in 1995

L'évolution du marché du crédit en 1995

- *Total funds raised by non-financial borrowers declined to \$88 billion in 1995, \$18 billion less than in 1994. Both the private and the public sectors reduced their demand for funds.*
- *Net new borrowing by households decreased substantially in 1995. Financing activity was particularly weak in the first six months, as rising interest rates in late 1994 and early 1995 contributed to a sharp drop in spending on big-ticket items. The subsequent easing in interest rates led to a mild recovery in spending on durables in the second half of the year, but housing investment continued to contract, reflecting low levels of consumer confidence in the face of employment uncertainty. This weakness in the housing market was reflected in mortgage borrowing, which fell to its lowest level since 1984. Growth in consumer loans was also down from last year, but since personal disposable income rose even more slowly than borrowing, the ratio of outstanding household debt to income continued to rise, reaching close to 90 per cent at year-end (Chart 1).¹*
- *Funds raised by the non-financial business sector rose modestly over the year. A fairly large accumulation of inventories explains some of the increase in short-term business credit (the sum of commercial paper, bankers' acceptances and loans) in the early part of the year. On balance, investment spending on fixed capital was little changed during 1995. The vibrant performance of debt and equity markets led businesses to continue to rely mainly on issues of long-term securities. Direct investment from abroad and bonds sold abroad were the most important sources of new funds. The business sector posted a strong performance over the year, with operating profit margins close to the average over the 1980s.*
- *The public sector continued to reduce its demand for funds in 1995, largely reflecting attempts by all levels of government to improve their fiscal situation. The federal government raised \$2.3 billion less than in 1994, while provinces, municipalities and their*
- *L'ensemble des concours obtenus par les emprunteurs non financiers a baissé pour se situer à 88 milliards de dollars en 1995, soit 18 milliards de moins qu'en 1994. Le secteur privé et le secteur public ont tous deux réduit leurs besoins de financement.*
- *Les nouveaux emprunts nets des ménages ont fortement diminué en 1995. L'activité a été particulièrement faible au cours des six premiers mois de l'année, la montée des taux d'intérêt survenue à la fin de 1994 et au début de 1995 ayant provoqué un recul marqué des achats d'articles dispendieux. La baisse des taux qui s'est ensuivie a donné lieu à un léger redressement des dépenses au titre de biens durables au second semestre de l'année, mais les investissements dans le logement ont continué de baisser, à l'image de la confiance des consommateurs face à un marché du travail incertain. La faiblesse du marché de l'habitation s'est reflétée dans les emprunts hypothécaires, qui sont tombés à leur niveau le plus bas depuis 1984. Les prêts à la consommation étaient également en baisse par rapport à l'année passée, mais comme le revenu disponible des particuliers s'est accru à un rythme encore plus lent que les emprunts contractés, le ratio d'endettement des ménages a continué de progresser, atteignant près de 90 % en fin d'année (Graphique 1)¹.*
- *Le financement obtenu par les entreprises non financières a un peu augmenté au cours de l'année. Une accumulation assez importante des stocks explique en partie la hausse du crédit à court terme (papier commercial, acceptations bancaires et emprunts) survenue dans ce secteur au premier semestre de l'année. Dans l'ensemble, les dépenses en immobilisations n'ont guère changé en 1995. La vigoureuse tenue des marchés boursiers et obligataires a poussé les entreprises à recourir principalement aux émissions de titres à long terme. Les investissements directs des non-résidents et le placement d'émissions obligataires à l'étranger ont été les sources les plus importantes d'argent frais. Les entreprises ont affiché une forte tenue tout le long de l'année, les marges bénéficiaires se situant près des chiffres moyens enregistrés au cours des années 80.*
- *Le secteur public a continué de réduire sa demande de financement en 1995, en grande partie à cause de la volonté de toutes les administrations publiques*

¹ The estimated debt-service ratio also rose in 1995, but remained well below its 1990 peak.

¹ Le ratio estimatif du service de la dette a aussi augmenté en 1995, mais est toutefois resté bien en deçà du sommet atteint en 1990.

As a percentage of personal disposable income
En pourcentage du revenu disponible des particuliers



enterprises reduced their borrowing by \$9.1 billion. The federal government relied almost exclusively on issues of marketable bonds. Provinces and municipalities sharply reduced their foreign issues.

- The increase in financing from non-residents in 1995 was mainly the result of record direct investment by foreign multinationals.² Direct foreign investment in Canada reached \$15.4 billion, almost twice the 1994 level. Transactions in Canadian securities, which include trade in outstanding issues (not shown in the tables) as well as net new issues abroad, led to an inflow of funds similar to that recorded in 1994. Foreigners stepped up their investment in Canadian bonds in 1995 but reduced their holdings of Canadian corporate shares, in contrast to 1994 when they were net buyers of shares.

² This refers to total financing of the non-financial sector only. There was in fact a decline in total net Canadian liabilities to non-residents in 1995. The latter is due to a sharp drop (\$17 billion) in the net foreign currency liabilities of Canadian banks during the year.

d'assainir leurs finances. Le gouvernement fédéral a emprunté 2,3 milliards de dollars de moins qu'en 1994, et les administrations provinciales et municipales et leurs entreprises ont, quant à elles, réduit leurs emprunts de 9,1 milliards de dollars. Le premier a surtout recouru aux émissions d'obligations négociables, alors que le deuxième groupe a fortement réduit ses émissions sur les marchés étrangers.

- La hausse du financement octroyé par des non-résidents en 1995 tenait principalement au niveau record atteint par les investissements directs de compagnies multinationales étrangères². Les investissements directs des non-résidents ont atteint 15,4 milliards de dollars, soit à peu près le double du chiffre enregistré en 1994. Les opérations sur les titres canadiens — à la fois les transactions sur les titres en circulation (les tableaux n'en font pas cas) et les nouvelles émissions nettes à l'étranger — ont donné lieu à des entrées d'une ampleur similaire à celle qui avait été observée en 1994. Les non-résidents ont augmenté leurs achats d'obligations canadiennes en 1995, mais ont réduit leurs stocks d'actions d'entreprises canadiennes, contrairement à ce qui avait été le cas en 1994, où ils avaient été des acheteurs nets d'actions canadiennes.

² Cela ne se rapporte qu'au financement global obtenu par le secteur non financier. L'ensemble des engagements d'entités canadiennes envers les non-résidents a en fait baissé en 1995. Cette baisse est attribuable à la forte plongée (17 milliards de dollars) des engagements nets en devises des banques canadiennes survenue pendant l'année.

Table 1
Tableau 1

Funds raised by major non-financial borrowers
Financement obtenu par les principaux emprunteurs non financiers

47

		Billions of dollars En milliards de dollars							
		1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1994 1994	1995 1995	1994 1994	1995 1995
						I I	II II	I I	II II
FUNDS RAISED									
Non-financial businesses		7.7	18.5	30.0	45.8	23.0	6.9	18.0	17.8
Mortgage borrowers ¹		25.3	17.7	19.3	9.4	17.5	7.8	2.3	7.0
Consumer loans		0.9	6.3	9.5	6.5	3.3	5.9	1.7	4.8
Total private sector borrowing		32.1	42.4	58.8	51.7	38.2	20.6	22.0	29.7
Provinces and municipalities ²		27.5	30.5	21.0	11.9	15.0	6.0	8.1	3.8
Government of Canada ³		25.8	34.4	27.1	24.8	12.3	9.8	18.8	9.3
Total public sector borrowing		53.3	64.9	48.1	36.7	32.3	15.8	23.6	13.2
Total		85.4	107.3	106.9	88.4	70.5	36.4	45.6	42.8
TYPES OF FINANCING									
Loans and mortgages from domestic financial institutions		25.0	4.3	30.1	16.9	22.7	7.4	6.7	10.1
Marketable securities sold in Canada ⁴									
Treasury bills and short-term paper		1.9	8.3	3.8	4.6	1.7	11.0	15.7	11.1
Bonds		31.7	15.0	36.1	32.4	19.2	16.9	15.3	19.7
Stocks		9.5	16.2	13.9	8.7	9.6	4.4	3.0	2.7
Securities sold abroad ⁵		14.2	32.4	24.4	16.7	18.1	11.3	8.9	10.5
Syndicated loans from foreign banks		0.1	1.1	1.7	0.8	1.1	—	0.4	0.4
Direct investment from abroad ⁶		5.4	0.4	8.2	18.4	5.1	4.0	4.8	10.9
Canada Savings Bonds		0.9	5.7	0.8	4.7	2.6	3.4	2.7	1.8
Securities purchased with Canada Pension Plan funds		0.5	1.0	1.2	0.5	—	0.8	0.4	0.4
Total		85.4	107.3	106.9	88.4	70.5	36.4	45.6	42.8
SOURCES OF FUNDS									
Bank of Canada acquisitions of securities		0.2	1.0	—	4.8	2.3	—	2.8	1.0
Domestic financial institutions									
Contractual savings institutions ⁷		24.2	36.1	17.6	24.8	9.8	8.1	15.8	9.1
Deposit-taking and other institutions ⁸		33.0	30.1	47.0	28.3	24.5	25.6	12.8	12.8
Investment funds ⁹		8.5	17.5	8.9	4.2	8.1	6.1	3.7	2.6
Canada Pension Plan		0.5	1.0	1.2	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4
Non-residents		29.0	58.7	29.6	36.9	2.1	2.5	16.7	10.2
Direct financing from the non-financial public ¹⁰ (residual)		9.6	34.8	3.2	0.4	0.1	3.1	2.2	2.8
Total		85.4	107.3	106.9	88.4	70.5	36.4	45.6	42.8
FINANCEMENT OBTENU									
Entreprises non financières									
Emprunteurs hypothécaires ¹									
Prêts à la consommation									
Ensemble du secteur privé									
Provinces et municipalités ²									
Gouvernement canadien ³									
Ensemble du secteur public									
Total									
FORMES DE FINANCEMENT									
Prêts hypothécaires et autres types de prêts octroyés par les institutions financières canadiennes									
Titres négociables vendus au Canada ⁴									
Bons du Trésor et papier à court terme									
Obligations									
Actions									
Titres vendus à l'étranger ⁵									
Prêts consortiaux de banques étrangères									
Investissements directs des non-résidents ⁶									
Obligations d'épargne du Canada									
Titres achetés avec des fonds du Régime de pensions du Canada									
Total									
PROVENANCE DU FINANCEMENT									
Achats de titres par la Banque du Canada									
Institutions financières canadiennes									
Institutions d'épargne contractuelle ⁷									
Institutions de dépôt et autres ⁸									
Fonds de placement ⁹									
Régime de pensions du Canada									
Non-résidents									
Financement direct obtenu du secteur non financier ¹⁰ (calculé par différence)									
Total									

¹ These are principally mortgages secured by residential property. The figures include the net new issues of mortgage-backed securities. The figures exclude net mortgage lending by governments and their agencies, which is reflected in the financing requirements of the respective governments.

² Loans from the Government of Canada are excluded.

³ Excludes temporary swap transactions between the Bank of Canada and the Exchange Fund Account. The figures shown are not a measure of Government of Canada cash requirements.

⁴ Includes net new issues of governments, non-financial businesses and mortgage-backed securities.

⁵ Includes Euro-Canadian issues and U.S.-pay Canada bills.

⁶ Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.

⁷ Life insurance companies and pension funds.

⁸ The other component includes the credit extended by sales finance companies, department stores, property and casualty insurance companies, the federal business development bank, and real estate trusts.

⁹ Investment funds obtain funds from selling shares or units to the general public to invest in a portfolio of various types of securities.

¹⁰ Includes Quebec Pension Plan.

¹ Il s'agit principalement ici de prêts hypothécaires à l'habitation. Les chiffres englobent les nouvelles émissions nettes de titres garantis par des créances hypothécaires. Ce poste ne comprend pas le montant net des prêts hypothécaires consentis par les gouvernements ou leurs agences, lequel figure dans les besoins de financement des administrations intéressées.

² Les emprunts obtenus du gouvernement canadien en sont exclus.

³ Non compris les opérations de swap entre la Banque du Canada et le Fonds des changes. Ces chiffres ne constituent pas des indicateurs des besoins de trésorerie du gouvernement canadien.

⁴ Comprend le montant des émissions nettes de titres hypothécaires et de titres des gouvernements et des entreprises non financières.

⁵ Comprend les émissions en eurodollars canadiens et les bons du Canada libellés en dollars É.-U.

⁶ Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

⁷ Compagnies d'assurance-vie et caisses de retraite

⁸ Le terme «autres» englobe notamment le crédit octroyé par les sociétés de financement des ventes, les grands magasins, les sociétés d'assurance-biens et d'assurance contre les risques divers, la Banque fédérale de développement et les fiducies de placement immobilier.

⁹ Les fonds de placement obtiennent leurs capitaux de la vente de parts au public et investissent ces capitaux dans un portefeuille de titres divers.

¹⁰ Y compris le Régime de rentes du Québec

Table 2
Tableau 2

Major sources of funds raised by non-financial businesses*
Principales sources de financement des entreprises non financières*

48

Millions of dollars En millions de dollars									
		1992 1993	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1996 1996	1997 1997	1998 1998	1999 1999
		I	II	I	II	I	II	I	II
NET NEW ISSUES									
Bonds ¹									
Sold in Canada		670	2,886	2,622	2,024	1,625	997	746	1,278
Sold abroad ²		1,275	3,983	1,965	7,942	239	1,724	3,194	4,748
Stocks									
Common		9,911	17,281	16,352	6,518	10,777	5,575	3,005	3,513
Preferred ³		490	-	489	522	270	189	437	85
Commercial paper		1,191	181	366	399	258	108	899	500
Bankers' acceptances		14,181	4,207	435	4,095	423	12	4,785	690
Total		647	28,813	21,282	20,701	13,054	8,228	11,268	9,433
INCREASE IN LOANS									
Chartered banks ⁴		1,594	-7,095	5,803	1,361	9,758	3,955	2,570	1,209
Other financial institutions ⁵		453	-3,057	782	676	199	553	1,727	1,051
Non-residential mortgages at other institutions ⁶		802	-5,328	4,580	-1,796	-2,050	-2,530	-1,817	21
Business Development Bank of Canada Syndicated loans of foreign banks located abroad		5	114	182	281	58	124	122	159
Total		60	-1,103	1,717	-776	1,687	-30	-373	-403
Total		-911	-16,469	439	-252	6,277	5,838	2,230	-2,482
DIRECT INVESTMENT FROM ABROAD ⁷									
TOTAL FUNDS RAISED		839	6,425	8,935	15,351	3,685	4,553	4,469	10,882
TOTAL FUNDS RAISED		7,659	18,469	29,957	35,801	23,015	6,942	17,967	17,834

¹ Includes agriculture and public institutions.

² Includes income debenture bonds.

³ Includes Euro Canadian issues.

⁴ Includes term preferred shares.

⁵ Total business loans plus foreign currency loans to residents other than the federal government. Data are adjusted to remove reverse repurchase agreements.

⁶ Includes sales finance companies, trust and mortgage loan companies and Alberta Treasury Branches.

⁷ Includes trust and mortgage loan companies (excluding bank mortgage subsidiaries), credit unions and caisses populaires, life insurance companies, investment funds and real estate investment trusts.

⁸ Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.

* Y compris le secteur agricole et les organismes publics

¹ Y compris les obligations à intérêt conditionnel

² Y compris les émissions en eurodollars canadiens

³ Y compris les actions à terme privilégiées

⁴ Ensemble des prêts aux entreprises et des prêts en monnaies étrangères à des résidents autres que le gouvernement canadien. Les chiffres ont été corrigés de manière à ne plus tenir compte des prises en pension.

⁵ Comprend les sociétés de prêt, les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et les succursales du Trésor de la province de l'Alberta.

⁶ Comprend les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (à l'exclusion des filiales hypothécaires des banques), les credit unions et les caisses populaires, les compagnies d'assurance-vie, les sociétés de placement et les fiducies de placement immobilier.

⁷ Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

EMISSIONS NETTES

Obligations¹

Vendues au Canada

Vendues à l'étranger²

Actions

Ordinaires

Privilégiées³

Papier commercial

Acceptations bancaires

Total

AUGMENTATION DES EMPRUNTS

Banques à charte⁴

Autres institutions financières⁵

Prêts hypothécaires hors habitation

octroyés par d'autres institutions⁶

Banque de développement du Canada

Prêts consortiaux de
banques étrangères établies à l'étranger

Total

INVESTISSEMENTS DIRECTS DES NON-RÉSIDENTS⁷

ENSEMBLE DU FINANCEMENT

Table 3
Tableau 3

Increase in residential mortgages outstanding
Augmentation de l'encours des prêts hypothécaires à l'habitation

49

	Millions of dollars		En millions de dollars						
	1992	1993	1994	1995	1994	1995	1994	1995	
	1992	1993	1994	1995	1994	1995	I	II	
					I	II	I	II	
Chartered banks (including mortgage subsidiaries)	15,647	23,453	19,682	11,469	13,129	6,553	2,978	8,191	Banques à charte (y compris leurs filiales hypothécaires)
Trust and mortgage loan companies (excluding bank mortgage subsidiaries)	2,413	-19,031	6,011	3,479	8,885	-176	876	2,603	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (non compris les filiales hypothécaires des banques à charte)
Credit unions and caisses populaires	3,799	2,952	2,100	1,809	1,084	1,066	524	988	Caisses populaires et credit unions ¹
Life insurance companies	1,154	298	23	878	449	304	200	378	Compagnies d'assurance-vie
Pension funds	303	619	8	312	39	34	188	174	Caisses de retraite
Finance companies and other institutions ²	2,944	5,235	1,635	444	2,878	-700	183	637	Sociétés de financement et autres institutions ²
Mortgage-backed securities	1,489	4,146	1,161	818	46	694	109	469	Titres adossés à des créances hypothécaires
Total	28,287	17,672	19,288	9,891	11,510	7,775	3,816	1,048	Total

¹ Includes local credit unions and caisses populaires.

² Includes sales finance and consumer loan companies, central credit unions, property and casualty insurance companies, investment funds, Alberta Treasury Branches, real estate investment trusts, Quebec Savings Banks, and Canada Mortgage and Housing Corporation.

¹ Comprend les caisses populaires et les credit unions locales.

² Comprend les sociétés de financement ou de prêt à la consommation, les credit unions centrales, les compagnies d'assurance-biens et d'assurance contre des risques divers, les sociétés de placement, les succursales du Trésor de la province de l'Alberta, les fiducies de placement immobilier, les banques d'épargne du Québec et la Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Table 4
Tableau 4

Major sources of consumer loans
Principales sources de financement des prêts à la consommation

	Millions of dollars		En millions de dollars						
	1992	1993	1994	1995	1994	1995	1994	1995	
	1992	1993	1994	1995	1994	1995	I	II	
					I	II	I	II	
Chartered banks	446	6,194	6,713	8,818	3,201	4,512	1,498	1,407	Banques à charte
Credit unions and caisses populaires ¹	604	638	38	574	225	-187	323	251	Caisses populaires et credit unions ¹
Trust and mortgage loan companies	-215	-1,293	896	1,071	661	235	471	600	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire
Life insurance	-116	136	173	210	80	93	111	99	Compagnies d'assurance-vie
Finance companies and other institutions ²	-683	600	1,687	-1,177	490	1,197	-602	-575	Sociétés de financement et autres institutions ²
Total	856	6,275	9,507	9,493	3,657	5,850	1,300	1,792	Total

¹ Includes local credit unions and caisses populaires.

² Includes sales finance and consumer loan companies, department stores, Alberta Treasury Branches, central credit unions, and Quebec Savings Banks.

¹ Comprend les caisses populaires et les credit unions locales.

² Comprend les sociétés de financement ou de prêt à la consommation, les grands magasins, les succursales du Trésor de la province de l'Alberta, les credit unions centrales et les banques d'épargne du Québec.

Table 5
Tableau 5

Major sources of financing: Federal, provincial and municipal governments and their enterprises
Principales sources de financement des administrations publiques et de leurs entreprises

50

	Millions of dollars		En millions de dollars					
	1992	1993	1994	1995	1994	1995	1994	1995
	1992	1993	1994	1995	1994	1995	1994	1995
	I	II	I	II	I	II	I	II
GOVERNMENT OF CANADA					GOUVERNEMENT CANADIEN			
Canadian dollar								
Increase in outstanding securities								
Treasury bills	11,946	6,529	-6,249	499	1,739	-7,988	8,642	8,143
Marketable bonds	14,717	26,486	28,325	22,903	14,526	13,799	7,318	15,585
Canada Savings Bonds	-860	-3,158	769	1,165	-2,604	3,373	-2,699	1,534
Purchased with Canada Pension Plan funds	5	-7	9	588	5	4	324	264
Subtotal	25,808	29,850	22,835	22,826	13,655	9,180	13,586	9,240
Foreign currency								
Net placements ^{1,2}								
U.S. dollar	898	5,512	4,240	1,979	3,616	624	1,884	95
Deutsche mark								
Swiss franc	161							
Yen	784	952						
Net loans under standby credit facilities ³								
Chartered banks								
Foreign banks								
Subtotal	-20	4,560	4,240	1,979	3,616	624	1,884	95
Total borrowing	25,788	34,410	27,075	24,805	17,271	9,804	15,470	9,335
Memo.								
Change in Canadian dollar cash balances ⁴	2,483	830	1,316	1,501	1,471	-155	-2,658	4,159
Funds required for foreign exchange transactions	6,897	3,122	-2,324	521	955	3,279	728	207
PROVINCIAL AND MUNICIPAL GOVERNMENTS ⁵					PROVINCES ET MUNICIPALITÉS ⁵			
Increase in outstanding bonds								
Purchased with								
Canada Pension Plan funds	413	-1,039	1,145	-1,366	640	-505	745	621
Other bonds sold in Canada ⁶	11,828	11,503	4,009	8,018	2,575	1,434	5,304	2,711
Bonds sold abroad ⁷	11,266	21,707	16,561	5,692	9,285	7,276	1,713	3,979
Net increase in loans from banks ⁷	213	-154	359	43	36	323	12	31
Government of Canada (including CMHC)	44	-68	-126	-115	-150	21	138	23
Increase in treasury bills and short-term paper outstanding ⁸	3,720	-1,499	1,262	-366	3,780	-2,518	1,831	2,197
Total ⁹	27,456	30,451	20,919	11,818	14,885	6,034	7,954	3,864

Note: To obtain a total of combined federal, provincial and municipal financing without double counting, loans from the Government of Canada to the provinces and municipalities shown above would have to be eliminated, as well as changes in provincial and municipal holdings of Government of Canada securities.

¹ Foreign currency issues are converted to Canadian dollars at the average noon exchange rate during the month in which the funds were raised.

² This item includes transactions involving term loans; U.S. dollar securities include Canada Bills.

³ Actual drawings and repayments are denominated in U.S. dollars. The amounts shown are converted to Canadian dollars at the average noon exchange rate during the month in which the funds were drawn or repaid. Owing to fluctuations in the exchange value of the Canadian dollar, drawings and repayments of equivalent U.S. dollar amounts will not necessarily net to zero.

⁴ Excludes changes in cash balances resulting from temporary swap transactions between the Bank of Canada and the Exchange Fund Account.

⁵ Includes government enterprises.

⁶ Includes provincial savings bonds and purchases of provincial and municipal securities with Quebec Pension Plan funds.

⁷ Includes loans from foreign banks located abroad and from Canadian chartered banks.

⁸ This item has been revised to include certain provinces and municipalities not previously covered by the survey and also provincial treasury bills and paper sold directly to banks, previously classified as bank loans.

⁹ To the extent that it has not been possible to identify purchases for provincial government accounts of provincial or municipal securities, the total of provincial and municipal financing is overstated.

Nota : Pour établir le montant net, c'est-à-dire sans double emploi, du financement obtenu par l'ensemble du secteur public, il faut éliminer des données ci-dessus les prêts du gouvernement canadien aux provinces et aux municipalités, ainsi que les variations des portefeuilles des provinces et des municipalités en titres du gouvernement canadien.

¹ Le montant des émissions en monnaies étrangères est converti en dollars canadiens au taux de change moyen à midi pour le mois au cours duquel les fonds ont été empruntés.

² Ce poste tient compte des opérations donnant lieu à des emprunts à terme; les titres en dollars É.-U. comprennent les bons du Canada.

³ Les tirages et les remboursements effectués sont exprimés en dollars É.-U. Les montants indiqués sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen à midi pour le mois au cours duquel les fonds ont été tirés ou remboursés. À cause des variations du cours du dollar canadien, la différence entre les tirages et les remboursements auxquels donnent lieu des emprunts de même montant libellés en dollars É.-U. n'est pas nécessairement nulle.

⁴ Non compris les variations des dépôts consécutives aux opérations temporaires de swap conclues entre la Banque du Canada et le Fonds des changes.

⁵ Y compris les entreprises publiques.

⁶ Comprend les obligations d'épargne des provinces et les titres des provinces et des municipalités achetés avec des fonds du Régime de rentes du Québec.

⁷ Comprend les prêts des banques à charte canadiennes et des banques étrangères établies à l'étranger.

⁸ Cette rubrique a été modifiée de façon à inclure certaines provinces et municipalités qui n'étaient pas couvertes jusqu'ici par notre enquête ainsi que les bons du Trésor et le papier vendus directement aux banques par les provinces et qui étaient auparavant compris dans les prêts bancaires.

⁹ Ce total est surestimé dans la mesure où il n'a pas été possible de repérer les acquisitions de titres des provinces et des municipalités effectuées pour les provinces.

Table 6
Tableau 6

Types and sources of financing by major non-financial borrowers
Types et provenance du financement des principaux emprunteurs non financiers

51

	Millions of dollars En millions de dollars							
	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1994 1994		1995 1995	
					I I	II II	I I	II II
TYPES OF INSTRUMENT								
Mortgages and other loans from domestic financial institutions: Chartered banks (includes bank mortgage subsidiaries) ¹	17,009	22,398	32,556	18,302	25,124	7,432	6,933	11,368
Trust and mortgage loan companies	-2,638	29,814	-9,788	-4,701	-9,168	-620	1,449	-3,252
Finance companies and other institutions ²	2,307	4,831	5,698	1,151	4,628	1,070	1,308	-157
Credit unions and caisses populaires	4,621	6,819	2,521	2,788	1,485	1,036	957	1,831
Life insurance companies	2,044	572	-846	-347	661	-1,507	816	469
Pension funds	-303	619	5	-312	-29	34	188	-124
Subtotal	23,039	4,280	30,146	16,882	22,700	7,446	6,447	10,135
Net new marketable issues sold in Canada ³								
Treasury bills and short-term paper	1,907	8,326	3,824	4,593	7,210	-11,034	15,681	-11,088
Bonds	31,672	45,021	36,117	32,425	19,192	16,925	13,259	19,166
Stocks	9,506	16,183	13,919	5,680	9,565	4,354	3,020	2,660
Subtotal	43,087	69,528	46,211	42,697	35,968	10,244	31,960	10,737
Net foreign financing ⁴								
Short-term paper	769	1,092	360	-765	-1,009	649	-1,322	557
Bonds ⁵	12,519	30,221	22,765	15,615	13,140	9,623	6,792	8,823
Stocks ⁶	894	1,106	1,995	1,360	942	1,033	422	938
Subtotal	14,181	32,419	24,888	16,210	13,073	11,305	5,892	10,318
Direct investment from abroad ⁷	5,392	6,425	8,338	15,351	3,685	4,553	4,469	10,882
Syndicated loans from foreign banks located abroad	60	-1,103	-1,717	776	-1,687	30	-373	403
Canada Savings Bonds	860	-3,158	769	-1,165	-2,604	3,373	-2,699	1,534
Securities purchased with Canada Pension Plan funds	478	-1,046	-1,154	-778	645	509	-421	-357
Total	85,377	107,345	106,871	88,422	70,489	36,382	45,574	42,848
SOURCES OF FUNDS								
Bank of Canada acquisitions of securities	235	1,011	1,711	1,752	2,719	-1,008	2,288	1,003
Domestic financial institutions								
Loans	23,039	4,280	30,146	16,882	22,700	7,446	6,447	10,135
Acquisitions of securities	34,169	61,876	34,507	33,291	10,314	24,193	21,804	11,787
Investment funds ⁸	8,348	17,278	8,861	4,244	8,186	675	1,634	2,570
Canada Pension Plan	478	-1,046	-1,154	-778	645	509	-421	-357
Direct financing from the non-financial public ⁹ (residual)	-9,885	-34,765	3,248	-355	112	3,136	2,160	-2,515
Non-residents ¹⁰	28,994	58,711	29,552	36,889	27,102	2,450	16,668	20,224
Total	85,377	107,345	106,871	88,422	70,489	36,382	45,574	42,848
MEMO:								
Net placements abroad by Canadian financial institutions ⁶	1,829	1,279	980	2,469	540	410	1,474	995
TYPES D'INSTRUMENTS								
Emprunts hypothécaires et autres types d'emprunts auprès des institutions financières canadiennes : Banques à charte (y compris leurs filiales hypothécaires) ¹								
Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire								
Sociétés de financement et autres institutions ²								
Caisses populaires et credit unions								
Compagnies d'assurance-vie								
Caisses de retraite								
Total partiel								
Émissions nettes de titres négociables vendus au Canada ³								
Bons du Trésor et papier à court terme								
Obligations								
Actions								
Total partiel								
Financement net obtenu à l'étranger ⁴								
Papier à court terme								
Obligations ⁵								
Actions ⁶								
Total partiel								
Investissements directs des non-résidents ⁷								
Prêts consortiaux de banques étrangères établies à l'étranger								
Obligations d'épargne du Canada								
Titres achetés avec des fonds du Régime de pensions du Canada								
Total								
PROVENANCE DU FINANCEMENT								
Achats de titres par la Banque du Canada								
Institutions financières canadiennes								
Prêts								
Achats de titres								
Fonds de placement ⁸								
Régime de pensions du Canada								
Financement direct obtenu du secteur non financier ⁹ (calculé par différence)								
Non-résidents ¹⁰								
Total								
Pour mémoire :								
Montant net des placements faits à l'étranger par les institutions financières canadiennes ⁶								

¹ These data include loans made by bank mortgage subsidiaries.

² Includes credit extended by department stores, loans from investment funds, property and casualty insurance companies, the Federal Business Development Bank, the Alberta Treasury Branches, central credit unions, real estate investment trusts, and Quebec Savings Banks.

³ Includes net new issues of governments, non-financial businesses and mortgage-backed securities.

⁴ Includes net new issues of governments and non-financial businesses.

⁵ Includes Euro-Canadian issues, term loans and U.S.-pay Canada Bills.

⁶ Includes Euro-Canadian issues.

⁷ Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.

⁸ Investment funds obtain funds from selling shares or units to the general public to invest in a portfolio of various types of securities.

⁹ Includes Quebec Pension Plan.

¹⁰ Includes direct investment from abroad, net new issues of securities abroad, net trade in outstanding securities (source: balance of payments), and syndicated loans from foreign banks located abroad.

¹ Ces données comprennent les prêts octroyés par les filiales hypothécaires des banques.

² Comprend le crédit octroyé par les grands magasins, les fonds de placement, les sociétés d'assurance-biens et d'assurance contre des risques divers, la Banque fédérale de développement, les succursales du Trésor de la province de l'Alberta, les credit unions centrales, les fiducies de placement immobilier et les banques d'épargne du Québec.

³ Comprend le montant des émissions nettes de titres adossés à des créances hypothécaires et de titres des gouvernements et des entreprises non financières.

⁴ Comprend le montant des émissions nettes des gouvernements et des entreprises non financières.

⁵ Comprend les émissions en euro-dollars canadiens, les prêts à terme et les bons du Canada libellés en dollars É.-U.

⁶ Comprend les émissions en euro-dollars canadiens.

⁷ Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

⁸ Les fonds de placement obtiennent leurs capitaux de la vente de parts au public et investissent ces capitaux dans un portefeuille de titres divers.

⁹ Comprend le Régime de rentes du Québec.

¹⁰ Comprend les investissements directs des non-résidents, les émissions nettes de titres à l'étranger, les opérations nettes sur les titres en circulation (source : balance des paiements) et les emprunts consortiaux auprès de banques étrangères sises outre-mer.

A proposed framework for the implementation of monetary policy in the Large Value Transfer System environment

Cadre proposé pour la mise en œuvre de la politique monétaire après l'entrée en fonction du système de transfert de paiements de grande valeur

Discussion paper 2
1 March 1996

Deuxième document de travail
1^{er} mars 1996

On 23 November 1995 the Bank of Canada issued its first discussion paper on a proposed framework for the implementation of monetary policy in the Large Value Transfer System environment. Following the release of that paper, the Bank consulted with a broad group of financial market participants. These consultations and further study have resulted in the elimination of certain options presented in Discussion paper 1 and in a clearer definition of some of the Bank's operations.

La Banque du Canada a publié le 23 novembre 1995 un premier document de travail définissant le cadre proposé pour la mise en œuvre de la politique monétaire après l'entrée en fonction du système de transfert de paiements de grande valeur. Elle a par la suite tenu des discussions avec divers groupes de participants au marché financier. Ces discussions ainsi qu'une nouvelle étude ont donné lieu à l'élimination de certaines options avancées dans ce premier document et permis de clarifier certaines des opérations de la Banque du Canada.

The main changes outlined in Discussion paper 2 concern:

- *The target rate for the overnight interest rate — the means by which the Bank of Canada would announce its target for the overnight interest rate within the 50-basis-point operating band.*
- *The process for neutralizing government and Bank of Canada flows — the use of government deposits (rather than buyback operations of securities) to neutralize the effects of such flows on the supply of settlement balances.*
- *The treatment of balances from the process of clearing paper-based payment items — retroactive settlement for the daily clearing of paper-based items; specific interest rates for positive and negative balances resulting from the paper clearings at the Bank of Canada.*

Les principaux changements qui distinguent le deuxième document de travail du premier concernent les points suivants :

- *Taux cible pour les fonds à un jour — moyen par lequel la Banque du Canada annoncerait son taux cible pour le financement à un jour à l'intérieur de la fourchette opérationnelle de 50 points de base.*
- *Neutralisation des flux des fonds de l'Etat et de la Banque du Canada — utilisation des dépôts du gouvernement (plutôt que des opérations de pension) en vue de neutraliser les effets de tels flux sur le niveau des soldes de règlement.*
- *Traitement des soldes résultant du processus de compensation des effets de paiement de papier — maintien du règlement avec effet rétroactif pour la compensation quotidienne des effets de papier; établissement de taux d'intérêt précis applicables aux soldes créditeurs et débiteurs résultant de la compensation d'effets de papier à la Banque du Canada.*

Executive summary

In implementing monetary policy, the Bank of Canada operates through its influence on the overnight interest rate. The Bank sets a 50-basis-point operating band for this rate and designs its actions to hold the rate within this band. Changes in the overnight rate, and in the Bank's operating band, are the first stage in the transmission mechanism whereby the monetary policy actions taken by the Bank affect total spending in the economy and, ultimately, inflation.

The method used by the Bank to implement monetary policy is closely linked to the system through which payments clear and settle on a daily basis. Currently, these payments are mainly in the form of cheques and other paper-based items, which clear overnight and are settled on a retroactive (back-dated) basis. Therefore, those financial institutions directly engaged in the final settlement of payments do not know the outcome of the daily clearings, or the end-of-day level of their settlement balances at the Bank of Canada, until the following morning. This uncertainty is currently central to the framework within which the Bank acts to influence the overnight interest rate.

The Bank is now making preparations for the new electronic system for the transfer of large value payments (the Large Value Transfer System or LVTS) that the Canadian Payments Association expects to introduce in the first half of 1997. Among other things, this system will permit participating financial institutions to track their LVTS receipts and payments throughout the day and to know the net outcome of these flows by the end of the day. As a result, a significant part of the current uncertainty regarding settlement balances at the Bank will disappear. Hence, following the introduction of the LVTS, a new approach to monetary policy implementation will be needed.

Discussion paper 2 sets out a proposed framework for implementing monetary policy in the LVTS environment. The key feature of this framework would continue to be an operating band of 50 basis points for the overnight interest rate. However, under the proposed system, the limits for the band would be defined differently. The upper limit would be the Bank Rate, the rate the Bank would charge to participating financial institutions requiring an overdraft loan to cover a deficit following settlement of the LVTS at the end of the day. The bottom of the band would be the rate at which the Bank would remunerate surplus settlement balances of participating institutions at the end of the LVTS day. These arrangements would discourage transactions in the market for overnight funds at rates higher or lower than this band.

Changes in this operating band and, hence, in the Bank Rate, would

Sommaire

La Banque du Canada se sert de l'influence qu'elle exerce sur le taux du financement à un jour pour mettre en œuvre sa politique monétaire. Elle fixe pour ce taux une fourchette opérationnelle d'une amplitude de 50 points de base, et les mesures qu'elle prend visent à maintenir celui-ci à l'intérieur de cette fourchette. Les modifications du taux du financement à un jour et de la fourchette visée par la Banque représentent la première étape du processus de transmission par lequel les mesures de politique monétaire prises influent sur la dépense globale et ultimement sur l'inflation.

Les moyens qu'utilise la Banque pour mettre en œuvre sa politique monétaire sont étroitement liés au système par lequel les paiements sont compensés et réglés quotidiennement. À l'heure actuelle, les paiements sont effectués essentiellement sous forme de chèques ou d'autres effets de papier, qui sont compensés durant la nuit et réglés rétroactivement (pour valeur à une date antérieure). Par conséquent, les institutions financières qui participent directement au règlement final des paiements ne connaissent le résultat des opérations de compensation quotidiennes, autrement dit le solde de leurs encaisses de règlement à la Banque du Canada en fin de journée, que le lendemain matin. Cette incertitude des adhérents de l'Association canadienne des paiements (ACP) au sujet de leur position à la Banque est au cœur du mécanisme dont cette dernière se sert pour influencer sur le taux du financement à un jour.

La Banque se prépare actuellement à l'entrée en fonction du nouveau système électronique de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) de l'ACP, attendue au premier semestre de 1997. Ce système permettra notamment aux institutions financières participantes de suivre pendant toute la journée les flux de recettes et de paiements traités pour leur compte par le STPGV et de connaître le résultat net de ces flux en fin de journée. Cela éliminera une part importante de l'incertitude à laquelle elles font face aujourd'hui au sujet du niveau de leurs encaisses de règlement à la Banque. Il faudra par conséquent instaurer un nouveau cadre de mise en œuvre de la politique monétaire après l'entrée en fonction du STPGV.

Le deuxième document de travail propose un tel cadre. L'élément clé de celui-ci continuerait d'être une fourchette opérationnelle de 50 points de base pour l'évolution du taux de financement à un jour. Ce qui serait différent, c'est la façon dont seraient établies les limites de cette fourchette. La limite supérieure correspondrait au taux officiel d'escompte, soit le taux dont la Banque assortirait les prêts pour découvert qu'elle accorderait aux institutions participant au STPGV qui afficheraient une position déficitaire en fin de journée après le processus de règlement des effets. La limite inférieure de la fourchette serait le taux auquel la Banque rémunérerait les soldes excédentaires résultant, en fin de journée, du traitement des effets par le STPGV. Ces dispositions dissuaderaient les institutions financières d'effectuer des transactions sur le marché des fonds à un jour à un taux supérieur ou inférieur aux limites de la fourchette opérationnelle.

Les modifications apportées à la fourchette, et par conséquent au taux officiel

typically be announced early in the morning. In addition, the Bank would signal a desired overnight rate within the band. Any change in the target rate would be announced early in the morning. This target rate would be the level at which the Bank would be prepared to directly intervene at midday in the market for overnight funds with either Special Purchase and Resale Agreements (SPRAs) or Sale and Repurchase Agreements (SRAs).

In practice, end-of-day deficits or surpluses in the settlement balances held by participating financial institutions at the Bank of Canada should be very small. The proposal includes a pre-settlement trading period for these institutions, following the close of client business, to allow them to undertake transactions to eliminate deficits or surpluses. Typically, the Bank would set the total level of balances for the system as a whole at zero.

Discussion paper 2 also deals with two important technical matters raised by the introduction of the LVTS system. First, the impact on the level of settlement balances of the Bank's own transactions and of the flows of federal government payments through the Bank of Canada, would continue to be neutralized through the transfer of government deposits rather than open market buyback operations. The second matter is the treatment of the clearing results of the remaining paper-based payments. The net clearing outcome of paper payments for a given day would be dated that same day on a retroactive basis following the clearing process, as is currently the case. The Bank would set specific interest rates for any positive or negative balances that result from the paper clearings.

Focussing the framework

The Canadian Payments Association (CPA) is currently working towards introducing an electronic system for the transfer of large value payments, the Large Value Transfer System (LVTS), in the first half of 1997. The Bank of Canada recently proposed a framework for monetary policy implementation in the LVTS environment that would allow the Bank to influence the overnight interest rate in a simple and transparent manner (Discussion paper 1, released on 23 November 1995).¹ This framework has been designed to encourage participants to deal directly

d'escompte, seraient normalement annoncées tôt le matin. La Banque ferait savoir à quel niveau précis à l'intérieur de la fourchette elle souhaite voir s'établir le taux du financement à un jour. Toute modification de taux cible serait rendu publique tôt le matin. Ce taux serait celui auquel la Banque serait disposée à intervenir directement sur le marché du financement à un jour, en concluant en milieu de journée des prises en pension spéciales ou des cessions en pension.

Dans la pratique, les surplus ou les découverts qu'enregistreraient en fin de journée les comptes de règlement tenus à la Banque du Canada par les institutions financières participantes devraient être minimes. La proposition prévoit une période pendant laquelle ces institutions effectueraient des opérations entre elles avant le règlement. Ces opérations, qui se dérouleraient après la clôture des transactions avec leurs clients, leur permettraient d'éliminer les excédents ou les manques. La Banque maintiendrait en général à zéro le niveau total des soldes dans l'ensemble du système.

Le deuxième document de travail aborde aussi deux importantes questions d'ordre technique que soulève l'entrée en fonction du STPGV. En premier lieu, l'effet que les transactions de la Banque et les flux des paiements du gouvernement fédéral passant par la Banque du Canada ont sur le niveau des encaisses de règlement continuerait d'être neutralisé par l'entremise des transferts des dépôts du gouvernement plutôt que par des opérations de pension effectuées sur l'open market. La seconde question a trait au traitement des résultats de la compensation des effets de papier restants; le résultat net de la compensation des effets de papier pour une journée donnée entrerait en vigueur de façon rétroactive ce jour-là, à la suite du processus de compensation, comme c'est actuellement le cas. La Banque fixerait les taux d'intérêt applicables aux soldes créditeurs et débiteurs résultant de la compensation de ces effets.

La délimitation du cadre

L'Association canadienne des paiements (ACP) travaille actuellement à l'implantation d'un système électronique de transfert de paiements de grande valeur, le STPGV, qui devrait être opérationnel au premier semestre de 1997. La Banque du Canada a proposé récemment un cadre de mise en œuvre de la politique monétaire applicable une fois ce système en place et dans lequel elle serait en mesure d'influencer les taux d'intérêt à un jour d'une manière simple et transparente (Premier document de travail, publié le 23 novembre 1995¹). Ce cadre a été conçu de façon à encourager les participants à conclure des transactions directement entre eux et sur le marché en

¹ Reprinted in the *Bank of Canada Review*, winter 1995-1996.

Reproduit dans la livraison de l'hiver 1995-1996 de la *Revue de la Banque du Canada*.

with each other and with the market in general, rather than with the Bank of Canada, when they adjust their surplus or deficit positions.²

The framework for monetary policy implementation set out in this discussion paper expands on certain topics and eliminates some of the options outlined in Discussion paper 1. The main changes concern:

- *The target rate for the overnight interest rate* — the means by which the Bank of Canada would announce its target for the overnight interest rate within the 50-basis-point operating band.
- *The process for neutralizing government and Bank of Canada flows* — the use of government deposits (rather than buyback operations in securities) as the instrument to neutralize the effects of such flows on the supply of settlement balances.
- *The treatment of balances from the process of clearing paper-based payment items* — retroactive settlement for the daily clearing of paper-based items and specific interest rates for positive and negative balances resulting from the paper clearings at the Bank of Canada.

Key features of the proposed framework

Operating band

As the centrepiece of its policy implementation, the Bank of Canada would announce a 50-basis-point operating band for the overnight interest rate in the money market.³ The upper and lower limits of this band would be established by the rates applied to the deficits and surpluses of the participants with the Bank of Canada following

² The term *participants* is used in this paper for those members of the CPA who are direct participants in the LVTS. These institutions would settle directly on the books of the Bank of Canada.

³ The Bank of Canada currently calculates the average cost of overnight financing for non-bank jobbers as a measure of the overnight rate. Dealers obtain overnight funds from call loans, buyback arrangements (repos), and swapped foreign exchange funds. There is also a large overnight market for wholesale and interbank deposits, which are not collateralized, and which are not included in the Bank's measure. As a result of differences with respect to legal format, collateral requirements, etc., interest rates on the various overnight instruments may differ slightly. However, all the principal overnight rates move closely together because of market arbitrage, and the modest differentials are not important from the viewpoint of monetary policy. The Bank will consider changes to its measurement of the overnight rate to take account of the changing financial environment.

général, plutôt qu'avec la Banque du Canada, lorsqu'ils ajustent les surplus ou les déficits qu'affichent leurs comptes de règlement².

Le cadre proposé dans le présent document développe certaines questions et élimine certaines options exposées dans le premier document. Les principaux changements par rapport au premier document concernent les points suivants :

- *Taux cible pour les fonds à un jour* — moyen par lequel la Banque annoncera son taux cible pour les fonds à un jour à l'intérieur de la fourchette opérationnelle de 50 points de base.
- *Neutralisation des flux des fonds de l'État et de la Banque du Canada* — utilisation des dépôts du gouvernement (plutôt que des opérations de pension) en vue de neutraliser les effets de tels flux sur le niveau des soldes de règlement.
- *Traitement des soldes résultant du processus de compensation des effets de paiement de papier* — maintien de règlement avec effet rétroactif pour la compensation quotidienne des effets de papier; établissement de taux d'intérêt précis applicables aux soldes créditeurs et débiteurs résultant de la compensation des effets de papier à la Banque du Canada.

Les principales caractéristiques du cadre proposé

La fourchette opérationnelle

La pierre angulaire du processus de mise en œuvre de la politique monétaire serait l'annonce, par la Banque du Canada, d'une fourchette opérationnelle de 50 points de base pour le taux de financement à un jour sur le marché monétaire³. Les limites supérieure et inférieure de cette fourchette seraient fonction des taux appliqués aux déficits et aux excédents qu'afficheraient les comptes des participants à la Banque du

² On entend par *participants* les membres de l'ACP qui participeront directement au STPGV et dont les effets de paiement seront directement réglés dans les livres de la Banque du Canada.

³ À l'heure actuelle, pour obtenir une mesure du taux du financement à un jour, la Banque du Canada calcule le coût moyen du financement à un jour que doivent assumer les agents agréés autres que des banques. Les courtiers en valeurs mobilières se procurent des fonds à un jour au moyen de prêts à vue, d'opérations de vente à réméré (cessions en pension) et de swaps de devises. Il existe aussi un important marché à un jour pour les dépôts de gros et les dépôts interbancaires, lesquels ne sont pas couverts par un nantissement et ne sont pas non plus compris dans la mesure de la Banque. En raison de différences découlant notamment de questions juridiques, des exigences en matière de nantissement, etc., les taux d'intérêt applicables aux divers instruments à un jour peuvent varier légèrement d'un instrument à l'autre. Néanmoins, les principaux taux à un jour évoluent tous en étroite harmonie en raison des opérations d'arbitrage effectuées sur le marché, et ces légers écarts importent peu dans l'optique de la mise en œuvre de la politique monétaire. La Banque envisage de modifier le mode de calcul du taux du financement à un jour pour tenir compte de l'évolution du contexte financier.

settlement of the LVTS, rather than through the rates signalled by open market operations in the overnight market as is currently the case.⁴

The rates applied to participants' positions with the Bank of Canada would be expected to establish the boundaries of the operating band for the following reasons:

- Deficits on the books of the Bank of Canada at the end of the LVTS day would be financed at the Bank Rate, defined as the upper end of the operating band, by a collateralized overdraft as per existing rules. That is, participants would be able to finance a deficit at the end of the day at the Bank Rate upon presentation of eligible collateral to the Bank of Canada. This would likely put a cap on the rates they would be prepared to pay during that day for overnight borrowings in the market.
- Participants with surplus balances at the end of the LVTS day would receive interest on those balances at a rate 50 basis points below the Bank Rate, i.e., the bottom of the operating band.⁵ A participant would therefore be unlikely to accept a lower rate on its overnight funds from a borrower in the market. Thus, the floor on overnight rates would probably be the Bank Rate less 50 basis points.
- Changes in the operating band, and hence in the Bank Rate, would typically be announced at 8:45 a.m. on the effective date.⁶ In the event of a shock during the day that required an immediate policy response, the Bank would announce a change in the operating band effective the next day. Although in this case overnight rates would not reflect the new operating band until the day after the announcement, short-term rates, e.g., at the benchmark 1- and 3-month maturities, would adjust at once. In both cases, the rates applicable to accounts at the Bank of Canada at the end of the day

Canada au terme du règlement par le STPGV au lieu d'être signalés au moyen d'opérations menées sur le marché du financement à un jour, comme c'est le cas actuellement⁴.

On s'attend à ce que les taux applicables aux comptes des participants à la Banque du Canada correspondent à ces limites pour les raisons suivantes :

- Les déficits portés aux livres de la Banque du Canada à la fin d'une journée de traitement pour le STPGV seraient financés au taux officiel d'escompte, lequel correspondrait à la limite supérieure de la fourchette, par un prêt pour découvert sur titres octroyé selon les règles en vigueur. Ainsi, les participants seraient en mesure de financer, au taux officiel d'escompte, tout déficit enregistré en fin de journée en présentant à la Banque du Canada des garanties admissibles. Cela devrait faire plafonner les taux qu'ils sont disposés à payer au cours de la journée pour financer leurs emprunts à un jour sur le marché.
- Les soldes excédentaires à la fin d'une journée de traitement par le STPGV seraient rémunérés à un taux inférieur de 50 points de base au taux officiel d'escompte, ce qui constituerait la limite inférieure de la fourchette opérationnelle⁵. Il est donc improbable qu'un participant accepte de prêter sur le marché des fonds à un jour à un taux moins élevé. Ainsi, le taux plancher pour le financement à un jour serait probablement le taux officiel d'escompte minoré de 50 points de base.
- Toute modification de la fourchette et, par conséquent, du taux officiel d'escompte, serait généralement annoncée à 8 h 45 le jour de son entrée en vigueur⁶. Si, au cours d'une journée, il se produisait un choc nécessitant une réaction immédiate des autorités monétaires, la Banque annoncerait, pour entrée en vigueur le lendemain, une modification de la fourchette opérationnelle. Même si, dans ce cas, les taux à un jour ne refléteraient pas le changement avant le lendemain, les taux à court terme, c'est-à-dire les taux des émissions de référence à un et à trois mois, s'ajusteraient immédiatement. Ainsi, dans les deux cas, les taux applicables en fin de journée aux comptes tenus à la Banque

⁴ Currently, the Bank announces changes in its operating band by intervening in the money market with offers of Special Purchase and Resale Agreements (SPRAs) or Sale and Repurchase Agreements (SRAs) to signal the new upper or lower limit.

⁵ The end-of-day LVTS balances described in this paper should not be confused with the interest-bearing "Special Deposits" at the Bank of Canada. These Special Deposits are to serve as collateral in support of intra-day credit in the LVTS and in other clearing and settlement systems that clear or settle payment obligations.

⁶ All time references are to eastern time.

⁴ À l'heure actuelle, la Banque annonce les modifications de sa fourchette en lançant sur le marché monétaire des offres de prises en pension spéciales ou de cessions en pension, ce qui lui permet de faire connaître la nouvelle limite, inférieure ou supérieure, de sa fourchette.

⁵ Il ne faudrait pas confondre les soldes de fin de journée dans le cadre du STPGV mentionnés ici avec les engagements envers la Banque du Canada sous forme de «dépôts spéciaux», lesquels sont rémunérés et serviraient de nantissement pour des crédits d'une journée octroyés dans le cadre du STPGV ou d'autres systèmes de compensation et de règlement des obligations de paiement.

⁶ Dans tous les cas, il s'agit de l'heure de l'Est.

would be known with certainty by money market traders early in the day.

Pre-settlement trading

As explained in the following section on neutralizing government and Bank of Canada flows, the overall supply of settlement balances would be precisely controlled by the Bank of Canada. In general, the level of settlement balances in the system would be maintained at zero each day so that overnight rates in the market would typically be within the band and not at the boundaries.

The LTVS would have a *pre-settlement trading period* of about half an hour, after the close of client business (6 p.m.). Pre-settlement trading would allow each participant to achieve a zero balance, regardless of the distribution of client payments. Participants in surplus as a result of client transactions could lend to those with deficits, and movements in interest rates would be constrained by the limits of the operating band.

Target rate for the overnight interest rate

Within the operating band of the proposed system, the Bank would signal a specific *policy target rate* at which it would be prepared to enter into Special Purchase and Resale Agreements (SPRAs) or Sale and Repurchase Agreements (SRAs).

- At a regular time in the morning, say 9 a.m., the Bank would indicate the level at which it would be prepared to enter into open market transactions in the overnight market. Once a target rate is established, the Bank would make a 9 a.m. announcement only to indicate a change in the rate.
- At 11:45 a.m., if the overnight rate was above the indicated target level, the Bank would enter into SPRA transactions. That is, the Bank would offer to transact SPRAs with jobbers in amounts up to their individual predetermined limits. Conversely, if the overnight rate was below the indicated target level, the Bank would enter into SRA transactions in amounts up to predetermined limits. If the overnight rate was trading around the target level, the Bank would not intervene.

With the Bank indicating its target level early in the day and not intervening until midday, participants would be encouraged to trade with each other rather than with the Bank of Canada during the morning when a large proportion of daily funding activity occurs.

du Canada seraient connus avec certitude des opérateurs sur le marché monétaire tôt le matin.

Les opérations entre participants intervenant avant le règlement

Comme il est expliqué à la section suivante concernant la neutralisation des flux des fonds de l'État et de la Banque du Canada, cette dernière fixerait avec précision le niveau global des encaisses de règlement. En règle générale, le niveau de ces encaisses serait maintenu à zéro tous les jours, de sorte que le taux du financement à un jour oscillerait à l'intérieur de la fourchette au lieu de se situer aux limites de cette dernière.

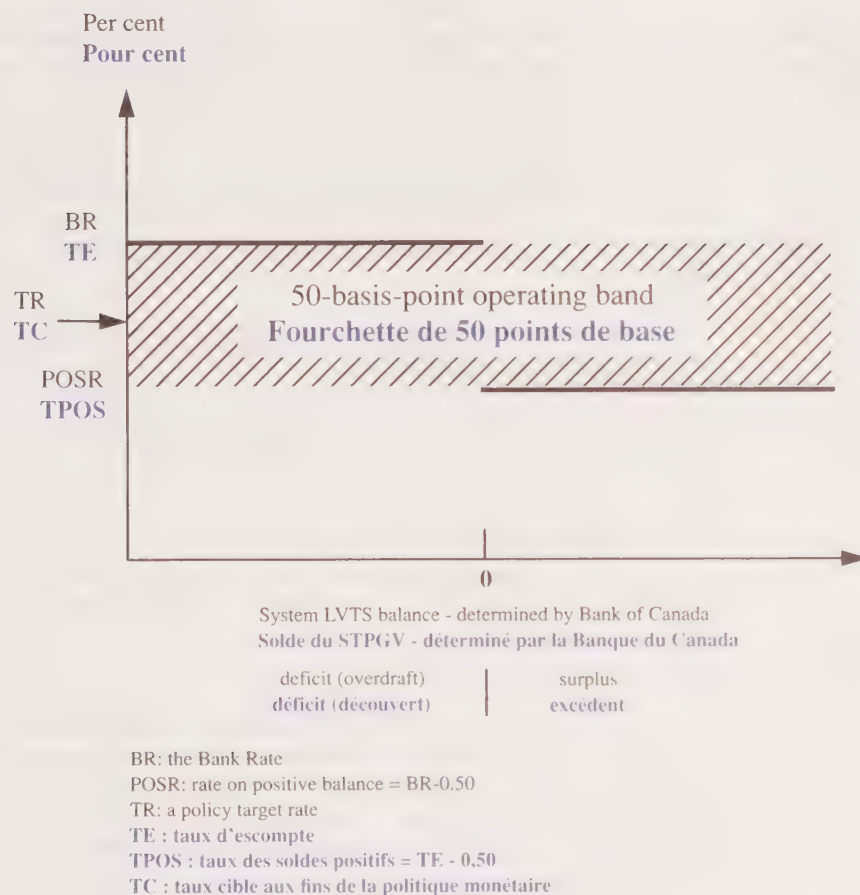
Le STPGV comporterait une *période de négociation préalable au règlement des opérations* d'une demi-heure environ, qui débiterait après la clôture des opérations avec les clients (18 h). Cette période de négociation donnerait à chaque participant la possibilité de ramener son solde de règlement à zéro, quelle que soit la répartition des paiements dus par ses clients. Une fois réglées les transactions des clients, les participants qui auraient un excédent pourraient octroyer des prêts à ceux dont la position serait déficitaire, et les fluctuations des taux d'intérêt seraient contenues dans les limites de la fourchette opérationnelle.

Le taux cible pour les fonds à un jour

À l'intérieur des limites de la fourchette opérationnelle définie dans le cadre du système proposé, la Banque indiquerait un *taux cible précis aux fins de la politique monétaire* auquel elle serait disposée à conclure des prises en pension spéciales ou des cessions en pension.

- À la même heure le matin, à 9 h par exemple, la Banque indiquerait le taux auquel elle serait disposée à conclure des transactions sur le marché du financement à un jour. Une fois un taux cible établi, elle ne ferait d'annonce à 9 h que pour indiquer une modification de ce taux.
- À 11 h 45, si les taux à un jour se situent au-dessus du taux cible annoncé, la Banque concluerait des prises en pension spéciales avec les agents agréés du marché monétaire, à hauteur des montants maximaux fixés à l'avance pour chacun d'eux. Si au contraire les taux à un jour sont inférieurs au taux cible, la Banque effectuerait plutôt des cessions en pension, toujours à hauteur des montants limites préétablis. La Banque n'interviendra pas si le taux à un jour oscille autour du taux cible.

En faisant connaître tôt le matin le taux visé et en n'intervenant que vers midi, la Banque inciterait les participants à conclure des transactions entre eux plutôt qu'avec elle au moment où le gros de l'activité quotidienne de financement a lieu, soit dans la matinée.



An illustration of the framework

The system framework is illustrated in Chart 1. The existence of a 50-basis-point spread between the rate charged on overdrafts (BR) and that paid on surpluses (POSR) would provide a fairly strong cost incentive for participants to adjust their positions in the market rather than to rely on the central bank facilities for end-of-day positions. The cost of overnight loans in the market would thus fluctuate between the rate on positive settlement balances and the Bank Rate. Since the typical spread between bids and offers on overnight funds in the market is not more

Le cadre proposé

Le cadre général de fonctionnement proposé est illustré au Graphique 1. L'existence d'un écart de 50 points de base entre le taux des prêts pour découvert (TE) et celui applicable aux excédents (TPOS) devrait fortement inciter les participants à effectuer des opérations sur le marché plutôt que de s'en remettre à la banque centrale en ce qui concerne leurs positions en fin de journée, ce qui amènerait le coût du financement à un jour à varier entre le taux applicable aux soldes excédentaires des encaisses de règlement et le taux officiel d'escompte. Étant donné que l'écart normal entre les soumissions et les offres concernant les fonds à un jour ne dépasse pas 1/8 %, en

than 1/8 per cent, in principle, it should always be possible for lenders and borrowers to negotiate a rate that is mutually more favourable than the rates available at the Bank of Canada at the end of the day. Thus, the rate spread at the central bank would encourage the participants to hold zero balances every day, and the Bank would expect only minimal use to be made of its end-of-day settlement facilities. If substantial overdrafts and positive balances were to become common, the Bank would take this as evidence that the 50-basis-point spread was too narrow. In Chart 1, TR depicts a policy target rate, the level at which the Bank is prepared to transact either SPRAs or SRAs.

Process for neutralizing government and Bank of Canada flows

In aiming at a zero settlement balance for the system each day, the Bank would have to neutralize certain public sector flows that affect the financial system. These include all receipts and disbursements of the federal government as well as the Bank of Canada's own transactions. The government flows potentially affect settlement balances because the Bank acts as the government's banker. Thus, a net disbursement by the government at the end of the day would increase the settlement balances of the participating institutions in the absence of any offsetting transaction by the Bank; a net receipt of the government would reduce their balances.

Public sector transactions that affect the financial system fall into two categories: those that would be transacted on the LVTS and for which the Bank of Canada would receive full information at the time the actual payments were made (at the very latest); and those paper-based payments and receipts for which the Bank would acquire full information by about 3 p.m.

Transactions made through the LVTS would include foreign exchange intervention, issues and retirements of marketable government debt, the Bank's own open market operations and most large federal government disbursements and receipts. These transactions would settle either directly via the LVTS or through other clearing and settlement systems that themselves settle through the LVTS.

Paper-based items would include many smaller government transactions such as personal taxes, pension payments and Canada Savings Bond sales and redemptions. The Bank of Canada would be able to calculate the net effect of such government receipts and disbursements before the end of the day because the clearing institutions would continue to present such government items to the Bank by about

principe les prêteurs et les emprunteurs pourraient toujours s'entendre sur un taux qui serait plus avantageux pour les deux parties qu'un taux de la Banque du Canada. À cause de l'écart entre les taux de la Banque, les participants auraient intérêt à maintenir un solde nul tous les jours, et la Banque ne s'attendrait qu'à une utilisation très restreinte des facilités de financement de fin de journée qu'elle offre. Si les transactions du règlement se soldaient souvent par des découverts ou des excédents importants, la Banque en concluerait que l'écart de 50 points de base est trop étroit. Au Graphique 1, le taux cible (TC) aux fins de la politique monétaire est celui auquel la Banque est prête à conclure des prises en pension spéciales ou des cessions en pension.

Le mécanisme de neutralisation des flux des fonds de l'État et de la Banque du Canada

Parce qu'elle viserait quotidiennement un solde de règlement nul pour l'ensemble du système, la Banque devrait neutraliser certains flux de fonds du secteur public qui ont une incidence sur le système financier. Ces flux comprennent tous les encaissements et décaissements du gouvernement et les transactions qu'effectue la Banque pour son propre compte. Les flux de fonds du gouvernement peuvent se répercuter sur les encaisses de règlement du fait que la Banque fait office de banquier de l'État. Ainsi, si la Banque ne menait pas d'opération de neutralisation, un décaissement net du gouvernement en fin de journée augmenterait les encaisses des participants, tandis qu'un encaissement net les réduirait.

Il y a deux catégories de transactions du secteur public qui se répercutent sur le système financier : celles qui seraient effectuées dans le cadre du STPGV et au sujet desquelles la Banque du Canada détiendrait tous les renseignements (au plus tard) au moment où les paiements seraient effectués et celles qui concernent les recettes et paiements sur support papier au sujet desquelles la Banque serait pleinement informée au plus tard vers 15 h.

Des transactions effectuées dans le cadre du STPGV engloberaient les interventions menées sur le marché des changes, l'émission et le remboursement des titres de dette négociables du gouvernement, les opérations d'open market de la Banque et la plupart des grosses entrées et sorties de fonds du gouvernement fédéral. Ces transactions seraient réglées soit directement par le STPGV soit par des systèmes de compensation et de règlement raccordés au STPGV.

Les effets de paiement sur support papier engloberaient d'autres transactions de moindre importance du gouvernement telles que les paiements d'impôt par les particuliers, les paiements de pension, les ventes et les remboursements d'obligations d'épargne du Canada. La Banque du Canada serait en mesure de calculer l'effet net de ces entrées et sorties de fonds avant la fin de la journée parce que, selon une pratique appelée *présentation préalable*⁷, les adhérents continueraient de présenter

⁷ Comme c'est le cas actuellement, les effets de papier qui n'ont pas été présentés à la Banque du Canada vers 15 h, heure limite, un jour donné, seraient conservés par l'institution financière et présentés le lendemain; par conséquent, ils n'auraient pas d'effet sur le niveau des encaisses de règlement détenues dans le système ce jour-là.

3 p.m. each afternoon, a practice known as *pre-presentation*.⁷ Settlement for these items would take place the same afternoon, by means of one or a limited number of LVTS payments per participant.⁸ These transfers would cover the payment obligations in favour of the participant or the government.

The Bank would therefore have full information on the net effect of all public sector flows affecting the financial system on a given day. It would neutralize the net receipt or disbursement accurately in its setting of the level of settlement balances for the system before the pre-settlement trading period.

Government deposits will be retained as the neutralization instrument

The transfer of government deposits, which has been the traditional instrument for neutralizing public sector flows and for setting the level of settlement balances in Canada, would continue to be used for this purpose.

However, the current *drawdown and redeposit mechanism* for transferring government deposits would have to be changed because, on a day with a net disbursement from the government, the Bank would not be able to “draw down,” i.e., debit, the government’s account with a participant.⁹

Auctioning government deposits to effect the transfer

The required change in the level of government deposits held by financial institutions to neutralize public sector flows would be equal to the difference between the total amount of government balances auctioned and the amount maturing.

⁷ As is now the case, paper-based items not presented to the Bank of Canada by the 3 p.m. cutoff would remain with the financial institution overnight and therefore would not affect the level of settlement balances in the system on that particular day.

⁸ Ideally, a single payment order would be made to cover the netted payment obligation in favour of either the government or the participant. There may, however, be some system restrictions that would require, at the very least, a net disbursement and a net receipt transfer.

⁹ In the current system, direct clearers bid each week for a share of the government’s daily demand balances, i.e., the quantity is unknown. Government balances at the financial institutions can be increased (redeposit) or reduced (drawdown). The LVTS is a “credit-push” rather than a “debit-pull” payment system, i.e., a system where the payer’s financial institution initiates the transfer of funds to the payee’s institution, rather than the reverse as is the case with the current mechanism for clearing payment items.

ces effets du gouvernement à la Banque avant 15 h environ chaque jour. Le règlement de ces effets pour chaque participant aurait lieu l’après-midi même, au moyen d’un paiement unique ou d’un nombre limité de paiements dans le cadre du STPGV⁸. Ces transferts couvriraient les obligations de paiement en faveur du participant ou du gouvernement.

Par conséquent, la Banque serait pleinement informée sur l’effet net que l’ensemble des flux de fonds du secteur public aurait sur le système financier un jour donné et neutraliserait avec précision l’incidence des entrées ou sorties nettes de fonds publics au moment de fixer le niveau des encaisses mises à la disposition du système financier, avant la période de négociation préalable au règlement des opérations.

Les transferts de dépôts du gouvernement restent l’instrument de neutralisation des flux des fonds du secteur public

Les transferts des dépôts du gouvernement, qui ont traditionnellement servi à la neutralisation des flux des fonds du secteur public et à l’établissement du niveau des encaisses de règlement au Canada, plutôt que les opérations de pension sur l’open market, continueraient de servir aux mêmes fins.

Le mode de transfert des dépôts du gouvernement, qui consiste actuellement en un *mécanisme de tirages et de dépôts*, devrait toutefois être modifié, car dans une journée où il y a une sortie nette de fonds du gouvernement, la Banque serait incapable d’effectuer un «tirage» au compte que le gouvernement tient auprès d’un participant, autrement dit de débiter ce compte⁹.

Le transfert s’effectuerait par l’adjudication des dépôts du gouvernement

La variation du niveau des dépôts du gouvernement tenus aux institutions financières requise pour neutraliser les flux des fonds du secteur public serait équivalente à la différence entre le montant total des dépôts du gouvernement mis aux enchères et celui des dépôts arrivant à échéance.

- Le gouvernement continuerait de répartir les soldes jugés excédentaires par rapport à ses besoins quotidiens au cours d’une séance d’adjudication de dépôts à terme qui se tiendrait le matin.

Idéalement, un seul ordre de paiement servirait à régler les obligations de paiement nettes en faveur soit du gouvernement soit du participant, mais il pourrait exister certaines restrictions du système qui exigeraient au moins un transfert de décaissement net et un transfert d’encaissement net.

⁹ Dans le système actuel, les adhérents présentent chaque semaine des offres pour une part des dépôts à vue quotidiens du gouvernement, sans connaître à l’avance les montants disponibles. Les soldes de ces comptes peuvent être augmentés (dépôt) ou réduits (tirage). Le STPGV est un système de paiement amorcé par le tiré (payeur) et non par le tireur. C’est donc l’institution financière du tiré qui amorce le transfert de fonds vers celle du tireur, contrairement à ce qui se passe dans notre système actuel de compensation.

- The government would continue to auction balances that were determined to be in excess of its daily operating requirements through a term deposit auction in the morning.
- A cushion of balances would be held to meet any unforeseeable daily transaction requirements of the public sector. Shortly after the actual net effect of Bank of Canada activity and the government's receipts/disbursements becomes known in the afternoon, the appropriate quantity of Receiver General deposits would be tendered to ensure a zero supply of settlement balances in the system. This quantity (equal to the cushion less unexpected net public sector payments for the day) would be auctioned after 4 p.m. for same-day settlement through the LVTS.
- The difference between the government's maturing and its new term deposits tendered at both the morning and afternoon auctions would neutralize the net government disbursements or receipts and any Bank of Canada flows for the day.

Interest rates on government deposits

Over time, competition and arbitrage in the market would ensure that the average rate of interest at the auction for 1-day term deposits would be close to the going overnight rate. In any event, the tendered rates on any day should not go beyond the limits of the operating band.

Treatment of balances from the process of clearing paper-based payment items

Retroactive settlement

Paper-based payment items such as cheques are currently cleared overnight, using the Automated Clearing and Settlement System (ACSS). This system would remain in place. The institutions concerned have indicated to the Bank of Canada a strong preference for retaining retroactive settlement for cheques. (Discussion paper 1 points out that the alternative — next-day settlement — which is the most common method in other countries, would also be acceptable to the Bank of Canada.)

Eliminating the calculation period (averaging period) for settlement balances

There is currently a calculation period, ending the third Thursday of a calendar month, over which a direct clearer must meet its cumulative

- Des soldes de réserve seraient tenus en vue de faire face aux besoins quotidiens imprévus. Peu après que l'effet net des opérations de la Banque du Canada et des entrées et sorties de fonds du gouvernement sont connus, le montant approprié de dépôts du Receveur général serait mis aux enchères afin de ramener à zéro le niveau des soldes de règlement dans le système. Ce montant (équivalent aux soldes de réserve moins les paiements imprévus nets du gouvernement pour la journée) serait mis aux enchères après 16 h avec règlement le même jour par l'entremise du STPGV.
- La différence entre les dépôts à terme du gouvernement arrivant à échéance et les nouveaux dépôts mis aux enchères aux séances du matin et de l'après-midi aurait pour effet de neutraliser les sorties ou les entrées nettes de fonds du gouvernement et tout flux de fonds de la Banque du Canada pour cette journée.

Les taux d'intérêt applicables aux dépôts du gouvernement

Au fil du temps, la concurrence et les opérations d'arbitrage sur le marché feraient en sorte que le taux d'intérêt moyen applicable aux dépôts à terme à un jour serait voisin du taux des fonds à un jour en vigueur. Dans tous les cas, les taux pratiqués aux adjudications pour une journée donnée ne devraient pas se situer en dehors des limites de la fourchette opérationnelle.

Le traitement des soldes résultant du processus de compensation des effets de paiement de papier

Le règlement avec effet rétroactif

Actuellement, la compensation des effets de paiement sur support papier comme les chèques a lieu durant la nuit, à l'aide du système automatisé de compensation et de règlement (SACR), qui restera en place. Les institutions financières concernées ont informé la Banque qu'elles préféreraient nettement conserver le règlement avec effet rétroactif pour les chèques. (Dans le premier document de travail, la Banque avait indiqué qu'elle était prête aussi à accepter le règlement pour valeur le lendemain, le mode de règlement le plus usuel dans d'autres pays.)

La suppression de la période de calcul des moyennes pour les soldes de règlement

Il existe à l'heure actuelle une période de calcul se terminant le troisième jeudi de chaque mois civil, au cours de laquelle la moyenne des soldes de règlement cumulatifs d'un adhérent doit avoir satisfait aux exigences en la matière. Pour inciter les institutions participant à la compensation à viser des soldes de règlement nuls, la Banque du Canada applique le taux officiel d'escompte aux prêts pour découvert qu'elle octroie, ainsi qu'aux soldes cumulatifs négatifs en fin de période, et elle ne rémunère pas les soldes positifs. Dans ce contexte, le calcul des moyennes sert à

A tentative market timetable**Calendrier provisoire**

8:45 a.m.	Announcement of change in operating band (if any) ¹	8 h 45	Annonce de la modification de la fourchette opérationnelle (le cas échéant) ¹
9 a.m.	Announcement of change in target (intervention) rate	9 h	Annonce du nouveau taux (d'intervention) cible
9:15 a.m.	Cutoff time for bids for Receiver General (RG) term deposit auction	9 h 15	Heure limite pour le dépôt d'offres en vue de l'adjudication des dépôts à terme du Receveur général
9:30 a.m.	Release of RG term deposit auction results	9 h 30	Publication des résultats de l'adjudication
11:45 a.m.	SPRAs or SRAs offered and transacted (if any)	11 h 45	Prises en pension spéciales ou cessions en pension - offre et transaction (le cas échéant)
3 p.m.	Presentation of government items to Bank of Canada	15 h	Présentation à la Banque du Canada des effets du gouvernement
4:15 - 4:30 p.m.	Cutoff time for bids for RG deposit auction	16 h 15 - 16 h 30	Heure limite pour le dépôt des offres en vue de l'adjudication des dépôts du Receveur général
4:30 - 4:45 p.m.	Release of RG auction results	16 h 30 - 16 h 45	Publication des résultats de l'adjudication
6 p.m.	Close of LVTS client trades	18 h	Fermeture des transactions des clients transitant par le STPGV
6 p.m. - 6:30 p.m.	Pre-settlement trading	18 h - 18 h 30	Période de négociation préalable au règlement des opérations
8 p.m. or earlier	Settlement of LVTS balances at the Bank of Canada	20 h ou avant	Règlement à la Banque du Canada des soldes résultant du traitement par le STPGV

¹ A change in the operating band may be announced later in the day but would be effective the following business day.

¹ Une modification de la fourchette opérationnelle pourrait être annoncée plus tard dans la journée, mais celle-ci ne prendrait effet que le jour ouvrable suivant.

settlement balance requirements. To induce the clearing institutions to aim at zero balances, the Bank of Canada charges Bank Rate for overdrafts and Bank Rate again for any end-of-period cumulative deficit, and pays no interest on positive balances. In this context, the role of averaging is to reduce the costs of random swings in the clearings, since surpluses on some days are offset against deficits on others in the same calculation period. Simply eliminating the maintenance period would imply that the direct clearers would pay twice Bank Rate on any daily overdraft, while receiving nothing on deposits.

However, the cost benefits of averaging could be replicated by treating ACSS settlement accounts similarly to LVTS accounts. The Bank would charge for overdrafts and remunerate positive balances at a given spread around the target band for the overnight rate. There would still be an incentive to target zero balances, since the cost of financing a deficit in the money market would be less than the cost of an overdraft at the Bank of Canada, while the return on surplus funds would be higher in the market than at the Bank of Canada.

The clearing institutions have indicated a preference for this system of charging for overdrafts and remunerating positive balances because of its operational simplicity.

Interest charges on the retroactive ACSS settlement balance

The rate spread at the central bank facilities for ACSS balances would be 250 basis points above and below the operating band, i.e., a charge of Bank Rate *plus* 2 1/2 percentage points for daily overdrafts, and a remuneration on positive balances equal to the LVTS positive balance interest rate *less* 2 1/2 percentage points.

Implications for the money market

Since the rate spread at the Bank of Canada is wider for ACSS balances than for LVTS balances, interest rates on overnight deals settled via the ACSS could vary over a wider range than those settled on the LVTS. However, the midpoint of both facilities would be the same and, on average, trading levels should converge to the centre of the band.

Most market-related wholesale transactions would be settled through the LVTS, and this is where the Bank would focus its monetary policy operations.

In this environment, participants wishing to offset expected gains or losses in the paper clearings could transact with each other in the

réduire les coûts des fluctuations aléatoires de la compensation, étant donné que les excédents réalisés un jour donné sont annulés par les déficits enregistrés à d'autres jours pendant la même période. La suppression de la période de calcul signifierait que les adhérents auraient à payer deux fois le taux officiel d'escompte sur tout découvert quotidien et ne recevraient rien sur leurs dépôts.

Toutefois, les avantages au chapitre des coûts que présente la période de calcul des moyennes peuvent se matérialiser si les comptes de règlement SACR sont traités de la même façon que les comptes STPGV. La Banque octroierait de fait des prêts pour découvert et rémunérerait les soldes créditeurs à un taux supérieur dans le premier cas et inférieur dans le second au taux cible des fonds à un jour. L'incitation à viser des soldes nuls serait toujours présente, car le financement d'un déficit sur le marché monétaire se ferait à un taux pratiqué par la Banque et la rémunération des fonds excédentaires y serait plus alléchante qu'à la Banque du Canada.

Les institutions financières ont indiqué qu'elles préféreraient, à cause de sa simplicité, un système où les découverts seraient consentis à titre onéreux et les soldes excédentaires rémunérés.

Les frais en intérêts applicables au solde de règlement rétroactif dans le SACR

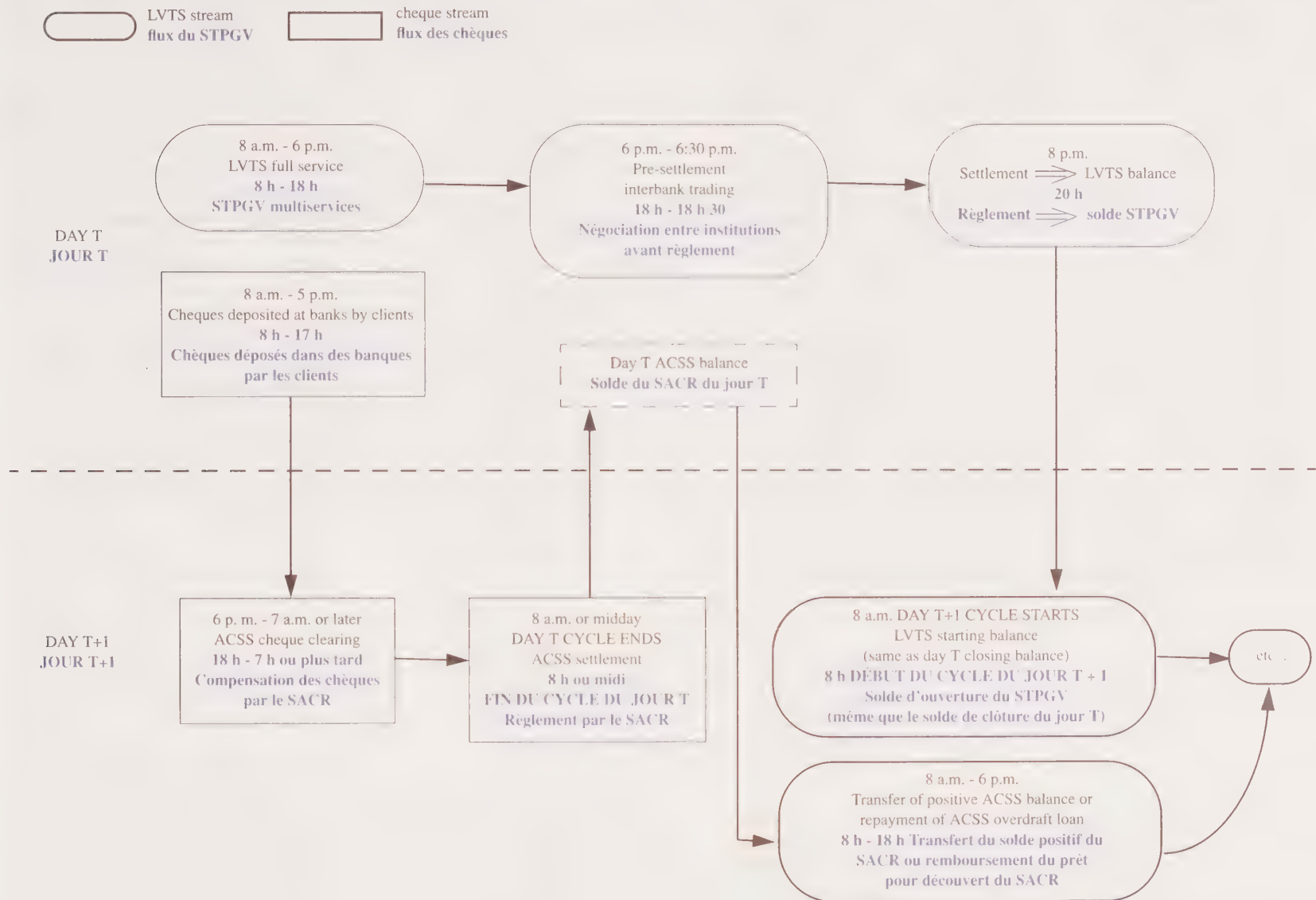
Les taux dont seraient assorties les facilités offertes à la banque centrale seraient supérieurs ou inférieurs, selon le cas, de 250 points de base à la fourchette opérationnelle. Ainsi, les découverts quotidiens seraient consentis au taux officiel d'escompte *majoré* de 2 1/2 points de pourcentage, et les soldes positifs seraient rémunérés au taux applicable au solde positif dans le STPGV *minoré* de 2 1/2 points de pourcentage.

Les implications pour le marché monétaire

Compte tenu de l'écart plus grand séparant les taux pratiqués à la Banque du Canada sur les soldes du SACR, les taux d'intérêt s'appliquant aux opérations à un jour réglées par le SACR pourraient osciller dans une fourchette plus grande que ceux des transactions transitant par le STPGV. Toutefois, le taux moyen des transactions réglées par l'entremise de ces deux systèmes serait le même, et les niveaux d'activité devraient dans l'ensemble converger vers le milieu de la fourchette.

Comme la plupart des grosses transactions liées au marché seraient réglées par le STPGV, c'est vers ce système que la Banque orienterait ses opérations de politique monétaire.

Dans ce contexte, les participants souhaitant annuler les gains ou les pertes attendus au terme de la compensation d'effets en papier effectueraient entre eux des opérations sur le marché interbancaire, lesquelles seraient réglées par le SACR, pour éviter les coûts associés aux surplus ou aux déficits attendus résultant des transactions



interbank market, for settlement via ACSS, in order to avoid the costs of expected surpluses or deficits brought about by client transactions.¹⁰ The Bank of Canada would not regard the interest rates emerging from these trades as significant indicators of the cost of overnight financing, especially as the market would be relatively thin and sensitive to transitory technical factors.

Payment cycle

The daily timetable of the payments system with the LVTS and retroactive settlement is illustrated in Chart 2. Paper-based payment items delivered to participants for credit on a given day would result in changes in the balances held at the Bank of Canada dated that same day, even though the clearing results would not be available, and settlement not completed, until the next morning.¹¹

The ACSS balance for day T would be established after settlement on day T + 1 (e.g., at 8 a.m. or at midday). A participant with a positive balance could instruct the Bank of Canada to transfer that balance (plus accrued interest) to the LVTS on day T + 1. A participant with a negative balance would require either a collateralized overdraft loan from the Bank of Canada dated day T and would be required to repay that loan via the LVTS before the close of regular hours on day T + 1 with accrued interest or, to avoid posting collateral, it could repay the loan plus accrued interest before the official close of the ACSS.¹² In either case, the balance for the LVTS at the close of day T + 1 would effectively incorporate the ACSS balances (negative or positive) from day T.

avec les clients¹⁰. La Banque du Canada ne considérerait pas les taux d'intérêt associés à ces transactions comme un indicateur significatif du coût du financement à un jour, en particulier en raison de l'étroitesse du marché interbancaire et de sa sensibilité aux facteurs techniques transitoires.

Le cycle de paiement

Le calendrier quotidien des paiements par le STPGV ou avec règlement rétroactif est présenté au Graphique 2. Les effets de paiement sur support papier livrés aux participants pour valeur un jour donné feraient modifier le niveau des soldes tenus à la Banque du Canada et datés de ce jour, même si les résultats de la compensation n'étaient connus et que le règlement n'était terminé que le matin suivant¹¹.

Le solde du SACR pour cette journée T serait établi après le règlement intervenu le jour T+1 (par exemple à 8 h ou au milieu de la journée). Un participant ayant un solde positif pourrait demander à la Banque du Canada de transférer ce solde (avec les intérêts accumulés) au STPGV pour valeur le jour T+1. Un participant ayant une position déficitaire serait tenu soit d'obtenir auprès de la Banque du Canada un prêt pour découvert sur titres au jour T, qu'il devrait le rembourser par l'entremise du STPGV avant la fermeture des opérations le jour T+1, avec les intérêts; soit, pour éviter le nantissement, de rembourser le prêt, intérêts compris, avant la fermeture officielle du SACR¹². Dans un cas comme dans l'autre, le solde résultant du traitement par le STPGV à la fermeture le jour T+1 comprendrait de fait les soldes du SACR (négatifs ou positifs) au jour T.

¹⁰ Deficits and surpluses among the clearers from the ACSS would automatically sum to zero, since all government and central bank items would clear through the LVTS (as described on pages 60 to 62).

¹¹ In the context of the LVTS, a CPA working group is considering advancing the close of the ACSS cycle to 8 a.m. from the current midday settlement.

¹² Effectively, the loan would be repaid at the same time or before it was booked.

¹⁰ Les surplus et les déficits entre les participants au SACR s'annuleraient automatiquement, puisque tous les effets du gouvernement et de la banque centrale seraient réglés par le STPGV (tel que décrit aux pages 60 à 62).

¹¹ Dans le cadre du STPGV, un groupe de travail de l'ACP étudie présentement la possibilité de fixer l'heure de fermeture du cycle du SACR à 8 h plutôt qu'au milieu de la journée.

¹² Le prêt serait de fait remboursé au moment de son inscription dans les livres ou avant.

Monetary and fiscal policies: Orientations and interactions

*Notes for remarks by Gordon G. Thiessen
Governor of the Bank of Canada
to The World in 1996 Conference
Toronto, Ontario
19 January 1996*

Fiscal restraint is on people's minds a great deal these days. Most Canadians see the need to address the fiscal problem in this country, even though there is always a lot of debate about which expenditures to cut back and what revenues, if any, to increase. However, there is also considerable anxiety in some quarters that spending cuts will reduce demand and employment, leading to a weaker economy. Indeed, some people have expressed the view that fiscal cuts will never succeed in lowering the deficit because the economy will always be too weak. They seem to fear that monetary policy cannot or will not respond adequately to fiscal cuts. Your invitation gives me an opportunity to share with you some of my thoughts on these issues.

Monetary and fiscal policies in Canada share the common objective of promoting a healthy economy. But the important question is how they can best contribute to enhancing our economic performance. Today, I propose to discuss the orientation of these policies in Canada and to focus on the implications of fiscal restraint for the conduct of monetary policy.

The orientation of fiscal policy

Let me start with the facts on the fiscal side. The various levels of government in Canada have collectively been running budgetary deficits since the early 1970s, that is, for nearly a quarter of a century. And total public sector debt levels in relation to the size of our economy have risen dramatically from a debt-to-gross domestic product (GDP) ratio of less than 30 per cent in 1977 to about 100 per cent by 1995.

Such a rise in government debt as we have seen in Canada has important economic effects. The most direct implication is that, at some point, government expenditures have to be reduced or taxes have to be

Les orientations et interactions de la politique monétaire et de la politique budgétaire

*Allocution prononcée par Gordon G. Thiessen
gouverneur de la Banque du Canada
à l'occasion du World in 1996 Conference
Toronto (Ontario)
le 19 janvier 1996*

La question des restrictions budgétaires préoccupe beaucoup les gens à l'heure actuelle. La plupart des Canadiens reconnaissent qu'il importe de s'attaquer au problème que pose l'état des finances publiques, mais les opinions sont toujours très partagées quant aux dépenses qu'il y a lieu de réduire et aux recettes, le cas échéant, qu'il faut augmenter. Toutefois, dans certains milieux, on s'inquiète aussi beaucoup du fait que les compressions des dépenses freineront la demande et l'emploi et donneront lieu à une activité économique plus faible. De fait, il y en a qui ont laissé entendre que les restrictions budgétaires ne réussiront jamais à abaisser le déficit parce que l'économie sera toujours trop faible. Ils semblent craindre que les autorités monétaires ne soient pas en mesure de réagir de façon adéquate aux compressions budgétaires ni disposées à le faire. Je vais profiter de l'invitation que vous m'avez faite de vous rencontrer pour partager avec vous mes idées sur ce sujet.

La politique monétaire et la politique budgétaire au Canada ont pour objectif commun de promouvoir un climat économique sain. Cela dit, il importe de savoir comment ces politiques peuvent le mieux contribuer à améliorer la tenue de notre économie. Je voudrais examiner avec vous aujourd'hui l'orientation de ces politiques au Canada, en mettant plus particulièrement l'accent sur ce qu'une orientation restrictive de la politique budgétaire implique pour la conduite de la politique monétaire.

L'orientation de la politique budgétaire

Permettez-moi d'abord de dresser le tableau de la situation des finances publiques. La situation financière globale des divers niveaux de gouvernement au Canada est déficitaire depuis le début des années 1970, c'est-à-dire depuis près d'un quart de siècle. Mesurés à l'aune de la taille de notre économie, les niveaux d'endettement du secteur public ont augmenté de façon spectaculaire; de fait, le ratio de la dette publique au produit intérieur brut est passé de moins de 30 % en 1977 à environ 100 % en 1995.

increased just to service these higher debt levels, much less reduce them. And, as is quite evident, the longer a government waits to deal with its fiscal problem, the more painful the necessary expenditure and revenue adjustments will be.

Although most Canadians have become well aware of our worrisome public debt levels and of the difficult choices involved in dealing with the problem, the negative effects on our economy were not widely understood while governments were accumulating these debts. These negative effects have arisen because governments have borrowed to finance spending for current consumption purposes, including transfer payments. In a relatively small, open economy, like Canada's, increased borrowing by governments means that the country as a whole ends up having to rely more on foreign savings, thereby increasing its foreign indebtedness. Overall, borrowing for current consumption means less income for future consumption, since carrying a higher debt burden requires that more income be devoted to paying interest. Indeed, in building up a higher level of indebtedness, what happens to us as a nation is not unlike what happens to an individual in similar circumstances.

Another economic effect of a rising public debt is that it eventually creates nervousness in financial markets about how governments will ultimately deal with their obligations. This uncertainty causes investors to demand higher premiums for the increased risks that they are assuming in continuing to lend to those governments. These risk premiums raise interest rates, increasing the cost of capital throughout the economy. This discourages businesses from investing in the technology and equipment that would raise productivity and enhance competitiveness and living standards.

Higher risk premiums in our interest rates also increase the burden of servicing the debt, which puts added pressure on the fiscal position of governments. As a result, investors become even more nervous about the capacity and willingness of governments to service their debts in the future, and they demand still higher risk premiums for holding Canadian assets. Debt service costs, deficits, and the level of debt rise still further. Thus, a country can potentially find itself in a vicious circle of rising interest rates, rising deficits and rising debt. These were the kind of pressures that Canada, and other major debtor industrial countries, faced for a time following the rise in U.S. interest rates in early 1994, and again in early 1995 in the wake of the Mexican crisis. This underlying concern in financial markets about the level of our public debt also increases our vulnerability to political uncertainty.

Une hausse de l'endettement de l'État comme celle que nous avons connue au Canada a d'importantes implications pour l'économie. La plus directe de ces implications est que l'État est obligé, à un moment ou à un autre, de réduire ses dépenses ou de hausser les impôts non pas tant pour abaisser les niveaux de son endettement, mais seulement pour assurer le service de sa dette. Et il est assez évident que plus un gouvernement retarde le moment d'assainir sa situation financière, plus les ajustements auxquels il devra procéder en ce qui concerne ses dépenses et ses recettes seront douloureux.

Même si la plupart des Canadiens sont maintenant assez conscients du niveau préoccupant de notre endettement public et des choix difficiles qu'il y a à faire pour régler ce problème, tous n'en mesuraient pas clairement les conséquences négatives pour notre économie au moment où cette dette s'accumulait. Ces conséquences négatives proviennent du fait que les gouvernements ont emprunté pour financer des dépenses courantes, notamment les paiements de transfert. Dans une économie ouverte assez petite comme la nôtre, une augmentation des emprunts des administrations publiques se traduit, pour l'ensemble du pays, par un recours accru à l'épargne étrangère, ce qui augmente l'endettement envers l'étranger. En définitive, lorsqu'on emprunte pour faire face à la consommation courante, on dispose de moins de revenus pour financer la consommation future, étant donné qu'une part plus grande des revenus doit être consacrée au paiement des intérêts, le fardeau de la dette étant plus lourd. De fait, l'accroissement du niveau d'endettement a le même effet sur nous comme pays que sur un particulier dans des circonstances similaires.

L'augmentation de la dette publique a pour autre effet économique de provoquer l'inquiétude des marchés financiers au sujet de la façon dont les gouvernements réussiront à honorer leurs engagements. Cette incertitude pousse les investisseurs à exiger des primes plus élevées pour les risques accrus qu'ils prennent en continuant de prêter des fonds aux gouvernements. De telles primes de risque font augmenter les taux d'intérêt, ce qui rend le capital plus cher au sein de toute l'économie. Dans un tel climat, les entreprises ne sont pas portées à acquérir des technologies nouvelles et à s'équiper, c'est-à-dire à faire des investissements qui seraient de nature à améliorer leur productivité et leur compétitivité ainsi que le niveau de vie de la population.

Les primes de risque plus élevées incorporées à nos taux d'intérêt contribuent également à alourdir le service de la dette, ce qui accentue les pressions sur les finances publiques. Les investisseurs deviennent ainsi plus inquiets à l'égard de la capacité et de la volonté des administrations publiques d'assurer dans l'avenir le service de leur dette et ils exigent des primes de risque encore plus élevées pour détenir des avoirs en dollars canadiens. Le service de la dette, les déficits et le niveau d'endettement augmentent davantage. Un pays peut ainsi se trouver emporté dans un cercle vicieux de hausses des taux d'intérêt et d'augmentation des déficits et de l'endettement. C'est ce qui s'est produit au Canada et dans d'autres pays industriels fortement endettés pendant un certain temps après que les taux d'intérêt eurent

The economic fallout from high public sector debt levels that I have just described is no longer an abstract problem in Canada. The need to press ahead with fiscal adjustment is clear. This requires continued determined efforts to reduce public sector deficits in order to stabilize and then lower the high level of public debt relative to the size of our economy.

The orientation of monetary policy

Before turning to the interaction between fiscal and monetary policy, I would like to spend a few moments on the role and objectives of monetary policy.

The focus of Canadian monetary policy is on price stability. However, the Bank of Canada does not pursue price stability for its own sake but rather as a means of contributing to a well-functioning, productive economy, capable of providing Canadians with a rising standard of living. How does this work? Simply put, people are likely to make better decisions, as savers and investors, when they do not have to worry about the future value of their money being eroded by inflation. And this, in turn, results in a better overall economic performance.

Since 1991, the Government of Canada and the Bank of Canada have made a joint formal commitment to price stability and to specific targets for inflation control on the path to this objective. The current target is a range of 1 to 3 per cent to the end of 1998. Because there is a relatively long lag — of 1 1/2 to 2 years — between central bank actions to influence monetary conditions and their effects on the rate of inflation, monetary policy must be forward-looking. The Bank continually reassesses the momentum of demand in the economy, in the light of new information and unanticipated developments that may hit the economy from time to time, and it adjusts accordingly the desired path for monetary conditions needed to achieve the inflation-control target. Included in this assessment is the impact on the economy of any new fiscal measures.

This medium-term focus of monetary policy on targets for inflation control provides a built-in stabilizer for the Canadian economy. For example, new information that points to excessive demand pressure from increases in either private or public sector spending, and that is likely to result in a rising trend of inflation, would lead the Bank to seek a more restrictive path for monetary conditions. By the same token, new information regarding either private or public sector spending that suggested a weaker economy, and consequently less inflation pressure, would lead to a revision in the direction of easier monetary conditions.

grimpé aux États-Unis au début de 1994, et de nouveau au début de 1995 dans le sillage de la crise du peso mexicain. L'inquiétude qui persiste sur les marchés financiers concernant notre niveau d'endettement augmente également notre vulnérabilité à l'incertitude politique.

Les répercussions économiques liées aux niveaux élevés de l'endettement public dont je viens de parler sont maintenant un problème concret au Canada. La nécessité de continuer dans la voie de l'assainissement des finances publiques est avérée. La détermination avec laquelle ont été amorcés les efforts de réduction des déficits visant à stabiliser, puis à abaisser les niveaux d'endettement public par rapport à la taille de notre économie, doit être maintenue.

L'orientation de la politique monétaire

Avant d'examiner les interactions qui existent entre la politique monétaire et la politique budgétaire, je voudrais aborder brièvement le rôle et les objectifs de la politique monétaire.

La politique monétaire canadienne est axée sur la réalisation de la stabilité des prix. Toutefois, il ne s'agit pas là d'une fin en soi, mais plutôt du moyen dont dispose la Banque du Canada pour promouvoir une économie productive, bien huilée et permettant aux Canadiens d'améliorer leur niveau de vie. Comment cela est-il possible? Simplement parce que les gens sont susceptibles de prendre de meilleures décisions concernant l'épargne ou l'investissement lorsqu'ils ont la conviction que la valeur future de leurs épargnes ne sera pas érodée par l'inflation. Et cela, à son tour, donne lieu à une meilleure tenue de l'économie en général.

Le gouvernement et la Banque du Canada se sont engagés conjointement, depuis 1991, à réaliser la stabilité des prix et ont établi à cette fin une série de cibles explicites de maîtrise de l'inflation. L'objectif actuel est un taux d'inflation oscillant à l'intérieur d'une fourchette de 1 à 3 % jusqu'à la fin de 1998. Comme les mesures que prend la banque centrale en vue d'influencer les conditions monétaires n'agissent sur l'inflation qu'avec un retard relativement long (de 18 à 24 mois), la politique monétaire doit être prospective. La Banque réévalue continuellement l'évolution de la demande dans l'économie, à la lumière de nouvelles données et de chocs inattendus qui peuvent influencer de temps à autre sur l'économie, et elle ajuste en conséquence la trajectoire des conditions monétaires souhaitée en vue de la réalisation de la cible visée en matière d'inflation. Dans son évaluation, la Banque tient également compte de l'incidence que toute nouvelle mesure budgétaire pourrait avoir sur l'économie.

La poursuite d'objectifs à moyen terme en matière de maîtrise de l'inflation à laquelle s'attelle la politique monétaire est un facteur stabilisateur pour l'économie canadienne. Ainsi, la Banque serait portée à resserrer les conditions monétaires si de nouvelles données faisaient état de pressions excessives sur la demande provenant de la hausse des dépenses du secteur privé ou du secteur public et susceptibles d'entraîner une augmentation du taux tendanciel d'inflation. Inversement, sur la foi

In other words, this policy approach provides monetary support for a trend of expansion in the economy that is likely to be sustainable because it is consistent with continued low inflation.

Common ground: The interaction of fiscal and monetary policies

In essence, both fiscal and monetary policies require a medium-term orientation — the former directed towards fiscal consolidation and a declining ratio of debt to GDP; the latter directed towards targets for inflation control.

Let me be more specific about how these two policies interact. In particular, what are the implications for monetary policy of government actions to reduce deficits and debt ratios? I believe we can offer some comfort to those who worry about the possibility of a weaker economy as a result of fiscal measures and about the ability of monetary policy to respond to fiscal restraint.

In our current circumstances, there are two main effects of fiscal actions that monetary policy must consider. First, credible fiscal consolidation measures that hold out the promise of lower debt-to-GDP ratios should reduce the risk premiums in our interest rate structure. Second, substantial reductions in government spending lower the pressures of demand in the economy, implying a lower trend of inflation.

If fiscal progress is significant, and is seen by the markets as lasting, there is a good chance that risk premiums would be reduced and the resulting decline in medium- and long-term interest rates would encourage increased private sector spending in the areas of housing, consumer durables and business investment. And, because of the forward-looking nature of financial markets, the decline in interest rates and the resulting stimulus to private spending could start to happen before all the effects of multi-year budget restraint measures actually occur.

Working in the opposite direction, it is possible that, in an economic climate such as the one we currently face, public sector downsizing and expenditure cutbacks could cause Canadians to become particularly cautious in their spending plans.

If the net result of all these effects is a lower level of demand in our economy than otherwise, and thus greater downward pressure on the trend of inflation, it would call for an easing in monetary conditions in Canada.

Under ideal circumstances, the central bank can act quite promptly

de nouvelles données relatives aux dépenses du secteur privé ou du secteur public laissant présager une économie plus faible que prévu, et par conséquent des pressions inflationnistes moins aiguës, la Banque serait amenée à assouplir les conditions monétaires. En d'autres termes, la Banque met en œuvre une politique monétaire permettant d'étayer un rythme d'expansion économique viable parce qu'il est compatible avec un bas taux d'inflation.

Les bases communes de la politique budgétaire et de la politique monétaire

La politique budgétaire et la politique monétaire doivent essentiellement viser des objectifs à moyen terme. La politique budgétaire devrait avoir pour objectifs l'assainissement des finances publiques et la diminution du ratio de la dette au PIB, et la politique monétaire est axée sur la réalisation de cibles de maîtrise de l'inflation.

J'aimerais maintenant aborder plus en détail les liens qui unissent ces deux types de politique. En particulier, je voudrais examiner l'incidence que les mesures gouvernementales visant la réduction des déficits et la diminution du niveau d'endettement ont sur la conduite de la politique monétaire. Je crois que nous pouvons rassurer un peu ceux qui craignent que les mesures budgétaires aient pour effet d'affaiblir l'économie et que la politique monétaire ne puisse pas réagir à une orientation restrictive de la politique budgétaire.

Dans la conjoncture actuelle, la politique monétaire doit composer avec deux effets importants de la politique budgétaire. En premier lieu, des mesures crédibles d'assainissement des finances publiques susceptibles de provoquer une baisse du niveau d'endettement devraient donner lieu à une réduction des primes de risque incorporées à nos taux d'intérêt. En second lieu, les réductions substantielles des dépenses publiques atténuent les pressions qui s'exercent sur la demande au sein de l'économie, de sorte que le taux tendanciel d'inflation devrait s'inscrire en baisse.

Dans le cas de progrès importants sur le front des finances publiques et perçus comme durables par les marchés, il y a de bonnes chances que les primes de risque baissent et que le repli des taux d'intérêt à moyen et à long terme qui en découlerait stimule les dépenses du secteur privé au chapitre du logement, des biens de consommation durables et de l'investissement. Et, comme de par leur nature les marchés financiers sont tournés vers l'avenir, la diminution des taux d'intérêt et l'effet stimulant que celle-ci a sur la dépense du secteur privé pourraient se matérialiser avant que les effets négatifs des compressions budgétaires étalées sur plusieurs années ne se fassent sentir sur la demande.

Il est possible en revanche, dans la situation économique actuelle, que la réduction des effectifs et des dépenses dans le secteur public incitent les Canadiens à se montrer encore plus prudents qu'ils ne le sont maintenant en ce qui concerne leurs projets de dépenses.

Si le résultat net de la conjugaison de tous ces effets est un plus bas niveau de la

to adjust monetary conditions so as to encourage more private sector spending to offset fiscal restraint. By "ideal" circumstances, I mean a situation where both Canadian and foreign investors are confident that governments will achieve the necessary fiscal consolidation and that monetary policy will keep inflation low, and where investor confidence is not affected by political concerns.

However, in our current circumstances, the situation may not be so straightforward. Judging from the relatively wide spreads that persist between Canadian and U.S. medium- and long-term interest rates, investors remain sceptical of fiscal plans, because, in the past, they have seen Canadian governments fail to meet their deficit-reduction goals. This scepticism adds to their continued concerns about the prospects for inflation and currency depreciation, given Canada's poor inflation performance during the 1970s and 1980s. Political uncertainty has also added to investor concerns and thus affected interest rate differentials.

Where does this leave us? First of all, it would be inappropriate for the Bank to take monetary action without clear government commitments as to the size and the timing of fiscal measures. Next, the reaction of market participants has to be assessed. What are the interest rate and exchange rate responses to the announcement of the fiscal policy initiatives? All the effects of fiscal actions on overall demand in the economy have to be factored in. And other influences affecting demand, unrelated to fiscal measures, such as foreign developments, have to be weighed.

Another important consideration is whether financial market participants change their view about the outlook for monetary policy in the light of fiscal restraint. Does fiscal restraint strengthen the view that monetary policy actions will be consistent with the Bank's inflation-control objectives and will not be directed to inflating away the fiscal burden?

As you can see, we are talking about a complex set of interactions between these two policies, one that implies that there can be no pre-set formula for monetary policy actions in response to fiscal policy measures. However, cutting through all this, one point seems very clear to me: the more credible monetary and fiscal policies are, the more reinforcing, or mutually supportive, they can be. Credible fiscal programs to reduce debt-to-GDP ratios would make it easier for the Bank of Canada to take actions to support the economy through an appropriate adjustment of monetary conditions. And a credible monetary policy implies lower interest rates than otherwise, which, in turn, would reduce government debt service costs and speed deficit reduction.

demande dans notre économie qu'il n'en aurait été autrement et, par voie de conséquence, des pressions plus accentuées à la baisse sur l'inflation tendancielle, l'assouplissement des conditions monétaires au Canada serait de mise.

Dans des circonstances idéales, la banque centrale peut agir assez rapidement pour ajuster les conditions monétaires en vue d'encourager une hausse des dépenses du secteur privé de nature à contrebalancer les restrictions budgétaires. Par circonstances idéales, j'entends un climat dans lequel à la fois les investisseurs canadiens et les investisseurs étrangers sont convaincus que les administrations publiques réussiront à redresser leurs finances et que la politique monétaire maintiendra l'inflation à un bas niveau, et dans lequel des préoccupations d'ordre politique n'entament pas la confiance des investisseurs.

Toutefois, dans les circonstances actuelles, les choses peuvent ne pas être si simples. Si l'on en juge par les écarts relativement importants qui continuent d'exister entre les taux d'intérêt à moyen et à long terme canadiens et leurs équivalents américains, les investisseurs restent sceptiques à l'égard des mesures de politique budgétaire, parce qu'ils ont vu dans le passé des administrations publiques canadiennes manquer à leurs engagements en matière de réduction du déficit. Ce scepticisme s'ajoute aux préoccupations qu'ils éprouvent à l'égard de l'évolution future de l'inflation et de la dépréciation de la monnaie, puisqu'ils ont en mémoire les mauvais résultats enregistrés par le Canada sur le front de l'inflation dans les années 1970 et 1980. L'incertitude politique s'en est aussi mêlée, aggravant ainsi les écarts entre les taux d'intérêt pratiqués dans les deux pays.

Comment procéder alors? Tout d'abord, il serait malavisé pour la Banque d'adopter des mesures de politique monétaire avant que les pouvoirs publics n'aient arrêté la portée des mesures budgétaires et le moment où celles-ci entreraient en vigueur. Ensuite, il faut évaluer la réaction des participants aux marchés et mesurer celle des taux d'intérêt et du taux de change à l'annonce du programme budgétaire. Il faut prendre en considération tous les effets que les mesures budgétaires ont sur la demande globale dans l'économie et tenir compte d'autres facteurs non liés aux mesures budgétaires qui agissent sur la demande, par exemple l'évolution à l'étranger.

Il est aussi important de savoir si la perception que les opérateurs des marchés financiers ont de l'orientation de la politique monétaire change en situation de restrictions budgétaires. La mise en vigueur de compressions budgétaires renforce-t-elle le point de vue selon lequel les mesures de politique monétaire seront conformes aux objectifs de maîtrise de l'inflation visés par la Banque au lieu d'être axées sur l'allègement du fardeau de la dette par le recours à l'inflation?

Comme vous pouvez le constater, un écheveau complexe de liens unit ces deux types de politique, de sorte qu'il ne peut pas y avoir de formule toute faite permettant de déterminer quelle mesure de politique monétaire il convient de prendre en réponse à une mesure de politique budgétaire donnée. Toutefois, dans toutes ces considérations, une chose me semble claire : plus les politiques monétaire et

There is no doubt that the burden of public debt weighs heavily on the Canadian economy with concrete negative consequences. Given this situation, there is a crucial need not just to stabilize our debt-to-GDP ratio but to bring it down, particularly if we want to reduce our present vulnerability to nervous and uncertain financial markets.

The process of fiscal adjustment is neither easy nor painless. Restructuring, whether in the public or in the private sector, is always worrisome and stressful. The costs of adjustment are direct and immediate, while some of the payoffs may be slower to materialize and, as a result, may appear less tangible. It is important to realize the difficulties, but at the same time, we must never lose sight of the significant payoffs from fiscal consolidation — in the form of lower interest rates, increased productivity and a rising standard of living.

There is a dividend for monetary policy, too, in a prudent fiscal policy. As fiscal positions become sounder, any remaining concerns that monetary policy could somehow be used to reduce the debt burden through inflation, with a resulting currency depreciation, would be dispelled. This would give monetary policy more flexibility in responding to the economic ups and downs that hit us from time to time.

Most governments in Canada took significant actions during 1995 to put their fiscal positions onto a more sustainable track. Clearly, we must continue resolutely with these fiscal adjustment efforts. Substantial progress was made last year; we must ensure that it continues.

How can the Bank of Canada help with this process? I believe that, in these uncertain times, the Bank's firm commitment to targets for inflation control offers an important degree of comfort to savers and investors who hold government debt. And the Bank's actions to meet these targets also provide support for sustained economic expansion. We need both comfort for investors and support for the economy while we keep working to resolve our fiscal problems.

budgétaire sont crédibles, plus elles peuvent s'auto-renforcer ou s'étayer mutuellement. Des programmes budgétaires crédibles de réduction de l'endettement par rapport au PIB faciliteraient l'adoption par la Banque du Canada de mesures de soutien de l'économie par un ajustement approprié des conditions monétaires. En outre, une politique monétaire crédible implique des taux d'intérêt plus bas que cela ne serait le cas autrement, ce qui, à son tour, aurait pour effet de réduire les coûts du service de la dette publique et d'accélérer la réduction du déficit.

Il n'y a pas de doute que le fardeau de la dette publique pèse lourd sur l'économie canadienne et qu'il comporte des conséquences négatives réelles. Cela étant, il est capital non seulement de stabiliser, mais aussi d'abaisser notre niveau d'endettement par rapport au PIB, en particulier si nous voulons réduire le risque d'instabilité et d'incertitude sur les marchés financiers que nous courons à l'heure actuelle.

Le processus d'assainissement des finances publiques n'est ni facile ni sans douleur. La restructuration, qu'elle se produise dans le secteur public ou dans le secteur privé, est toujours source d'inquiétudes et de tension. Ses coûts sont directs et immédiats, alors que certains de ses avantages peuvent ne se matérialiser qu'après un certain temps, de sorte qu'ils peuvent sembler moins tangibles. Il importe de prendre conscience des difficultés, mais dans le même temps il ne faut jamais perdre de vue les avantages considérables que comporte l'assainissement des finances publiques, à savoir des taux d'intérêt plus bas et une productivité et un niveau de vie en hausse.

Une politique budgétaire prudente a aussi des répercussions positives pour la politique monétaire. Au fur et à mesure que la situation financière devient plus saine, les inquiétudes quant à la possibilité que la politique monétaire puisse être utilisée d'une façon ou d'une autre pour réduire le fardeau de la dette par l'entremise de l'inflation, entraînant la dépréciation de la monnaie, se dissiperaient. La politique monétaire aurait ainsi plus de souplesse pour réagir aux chocs qui secouent l'économie de temps à autre.

La plupart des niveaux de gouvernement ont pris des mesures importantes en 1995 visant à orienter leurs finances sur une trajectoire plus viable. Ces efforts doivent clairement continuer avec détermination. Des progrès importants ont été réalisés l'année passée; nous devons veiller à ce que cela se poursuive.

Comment la Banque du Canada peut-elle faire sa part dans ce processus? Je crois que, dans la période d'incertitude que nous traversons, l'engagement ferme qu'elle a pris à l'égard des cibles de maîtrise de l'inflation contribue fortement à rassurer les épargnants et les investisseurs qui détiennent des titres de dette d'État. Par ailleurs, les mesures que prend la Banque pour atteindre ces cibles étayent également une expansion économique durable. Pendant que nous continuons de chercher une solution à nos problèmes budgétaires, nous avons besoin à la fois de rassurer les investisseurs et de soutenir l'activité économique.

Monetary policy and the Canadian economy in a changing world

La politique monétaire et l'économie canadienne dans un monde en mutation

*The Dr. Harold Walter Siebens Lecture
by Gordon G. Thiessen
Governor of the Bank of Canada
at the Fraser Institute
Vancouver, British Columbia
6 March 1996*

*Conférence Harold Walter Siebens
donnée par Gordon G. Thiessen
gouverneur de la Banque du Canada
au Fraser Institute
Vancouver (Colombie-Britannique)
le 6 mars 1996*

The performance of the Canadian economy is a popular topic these days. Canadians wonder why our economy seems to have been struggling recently, turning in a lacklustre performance that has left the unemployment rate high and a significant margin of our production capacity unused.

When people focus on the recent record of the Canadian economy, they point in particular to the contrast with the United States where the economy has been operating at close to full capacity over the past couple of years. The United States is by far our most important trading partner. And in the past, economic developments in Canada have tended to follow reasonably closely those in the United States. Naturally, people want to know what is different this time.

The fact that the Canadian economy has not been expanding at a strong pace is also worrying to governments trying, as they are, to address budgetary problems. They are concerned that fiscal cutbacks may weaken the economy further.

Of course in all of this, questions are also raised about the role of monetary policy. I would like to take this opportunity today to discuss the factors that have affected the recent performance of the Canadian economy, to explain the role that monetary policy has played, and to conclude with some comments on our future economic prospects.

The Canadian economy in a changing world environment

The world economy has been going through profound changes.

Many developing countries have embraced open markets and international trade as a means of accelerating their economic progress.

La tenue de l'économie canadienne est un sujet dont on parle beaucoup à l'heure actuelle. Les Canadiens se demandent pourquoi notre économie semble connaître des difficultés depuis quelque temps, affichant une piètre tenue qui s'est traduite par un taux de chômage élevé et une importante marge de capacités inutilisées.

Lorsque les gens examinent l'évolution récente de l'économie canadienne, ils remarquent surtout le contraste qu'elle offre avec la situation aux États-Unis, où l'économie a fonctionné tout près des limites de ses capacités au cours des dernières années. Les États-Unis sont de loin notre principal partenaire commercial; par le passé, le comportement de l'économie canadienne a eu tendance à suivre d'assez près l'évolution de la conjoncture dans ce pays. Les gens veulent savoir pourquoi les choses sont différentes cette fois-ci, et c'est bien naturel.

Le manque de dynamisme de l'économie canadienne constitue également une source de préoccupation pour les pouvoirs publics, qui essaient à l'heure actuelle de surmonter leurs difficultés budgétaires. Ils craignent que les compressions des dépenses publiques n'affaiblissent l'économie davantage.

Dans un tel contexte, le rôle de la politique monétaire soulève évidemment aussi des questions. J'aimerais profiter de l'occasion qui m'est donnée aujourd'hui pour discuter des facteurs qui ont pesé sur l'évolution récente de l'économie canadienne, expliquer le rôle qu'a joué la politique monétaire et faire quelques observations sur les perspectives qui s'ouvrent à notre économie.

L'économie canadienne dans un monde en mutation

L'économie mondiale connaît de profondes mutations depuis quelques années.

Un grand nombre de pays en développement ont adopté le principe de l'économie de marché et se sont ouverts au commerce international pour accélérer leur progrès économique. Des initiatives en matière de déréglementation et de privatisation, lesquelles s'inscrivaient pour la plupart dans des programmes d'ajustement structurel

Deregulation and privatization initiatives have been undertaken by both developing and industrial countries, typically as part of structural adjustment programs to improve economic performance.

Technological changes have reduced the cost of capital relative to labour, encouraging businesses to use more physical capital, in particular more computers and computer-based equipment. And there has been an accompanying shift in the demand for labour away from unskilled workers.

These technological innovations, along with reductions in transportation and communications costs, have also made possible a wider geographic dispersion of the production process — not just nationally but internationally. And to ensure access to foreign markets, countries have been pursuing multilateral and regional trading arrangements.

As a result, all nations have been adjusting to the new reality of heightened international competition and to the accompanying substantial shifts in the location of production of many goods. Such shifts have not been limited merely to the diversion of the production of goods requiring unsophisticated techniques to the developing countries. Indeed, some developing nations, particularly in Asia, are establishing themselves as important suppliers of a wide range of internationally traded products, including high-technology manufactured goods. At the same time, industrial economies are moving more towards the export of services, as a result of improvements in communications and information technology.

All in all, these changes are to the good, in that they should result in expanding international trade, more rapid increases in productivity and, hence, improved living standards everywhere, but especially in developing countries. However, these ongoing globalization trends and adjustments to new technology do imply changes in the structure of national economies.

Canada and other industrial countries are having to cope with these changes. But change is never easy and is often stressful. Even in the large U.S. economy, there has been considerable concern over the uncertain job prospects, especially for unskilled workers, in light of the changes in technology, production and trade trends that I have just described. However, the process of adjustment in the United States to these developments began early, and their economy has been operating successfully at full capacity.

Why is it that in Canada we seem to have had a more difficult time of it? There are a number of reasons for this. But, in my view, one of the most important is the fact that in Canada we started adjusting later and, as a result, we were further behind. Why was that?

visant l'amélioration de la tenue économique, ont été entreprises tant dans les pays en développement que dans les pays industriels.

Les progrès technologiques ont réduit le coût du capital par rapport à celui du travail, ce qui a incité les entreprises à investir plus dans des biens d'équipement, notamment des ordinateurs et du matériel informatique. Cette tendance s'est accompagnée d'un déplacement de la demande de main-d'œuvre au détriment des travailleurs non spécialisés.

Ces innovations technologiques, conjuguées à la baisse des coûts du transport et des communications, ont également permis une plus grande dispersion géographique du processus de production, non seulement à l'échelle nationale mais aussi à l'échelle internationale. Par ailleurs, afin de s'assurer l'accès aux marchés étrangers, certains pays cherchent activement à conclure des accords multilatéraux et régionaux.

Chacun de ces pays s'ajuste donc à la nouvelle donne commerciale, caractérisée par une concurrence internationale accrue et d'importants déplacements des foyers de fabrication d'un grand nombre de biens. Ces déplacements ne se sont pas limités à une simple délocalisation, vers les pays en développement, des activités productrices ne nécessitant pas l'utilisation de techniques complexes. De fait, un certain nombre de pays en développement, en particulier les pays d'Asie, sont en train de devenir de gros fournisseurs de nombreux produits faisant l'objet d'échanges internationaux, notamment des produits manufacturés de haute technicité. Parallèlement, les pays industriels, tirant parti des progrès enregistrés dans le domaine des communications et de l'informatique, s'orientent de plus en plus vers l'exportation de services.

Ces changements sont somme toute bénéfiques, en ce sens qu'ils devraient amener un accroissement du commerce international, une accélération des gains de productivité et, par conséquent, une amélioration du niveau de vie partout dans le monde et notamment dans les pays en développement. Cependant, la tendance à la mondialisation et le processus d'adaptation aux nouvelles technologies impliquent des changements structurels pour les économies concernées.

Le Canada et d'autres pays industriels sont maintenant appelés à faire face à ces changements. Mais les changements ne vont jamais sans leur lot de difficultés et sont souvent une source de tension. Même dans une grande économie comme celle des États-Unis, l'incertitude entourant l'emploi, en particulier pour les travailleurs non spécialisés, a suscité beaucoup d'inquiétude, compte tenu des nouvelles tendances au chapitre de la technologie, de la production et du commerce international que je viens de décrire. Cependant, le processus d'ajustement s'est amorcé tôt aux États-Unis, et l'économie y tourne maintenant à plein régime.

Comment expliquer que l'ajustement semble avoir été plus difficile au Canada? Cela est dû à un certain nombre de facteurs, dont l'un des plus importants est, selon moi, le fait que le mouvement a été mis en branle plus tard et que, par conséquent, notre retard a été plus grand. À quoi cela tient-il?

La dépréciation qu'a connue le dollar canadien au milieu des années 80 a eu pour effet d'atténuer l'acuité de la concurrence étrangère et, par ricochet, de rendre moins urgente la nécessité pour les entreprises canadiennes d'adopter des méthodes de

The depreciation of the Canadian dollar in the mid-1980s, by easing the pressure from foreign competition, blunted the urgency to adopt more efficient production processes. And through much of the second half of the 1980s, because many Canadians were still acting on expectations of accelerating inflation, we were devoting a good part of our energies and resources to speculative activities, rather than investing in improvements in productivity and competitiveness. Rising government deficits, which were absorbing increasing amounts of domestic savings, were not helping either. Thus, with poor productivity growth, rapidly rising wages and generally weak cost control, Canadian businesses and exporters found it increasingly difficult to compete, especially at the end of the 1980s, when the Canadian dollar had reversed its earlier depreciation.

For a nation that is highly dependent on foreign trade, Canada certainly was doing all the wrong things to get ready for the new world of changing technology and increasing global competition. It was not until the early 1990s that many Canadian businesses realized that they had to undertake major adjustments. They had to restructure, invest in new technology and implement tight cost control. And they had to do it quickly if they were going to position themselves to take advantage of the Free Trade Agreement with the United States, the subsequent North American Free Trade Agreement and then, more generally, the multilateral agreement on trade liberalization.

Adjustments of this magnitude are never easy. They are often disruptive and stressful, generating a great deal of uncertainty about the future for both individuals and businesses. But because the adjustment process was delayed in Canada, it ended up being more far-ranging and more intense than in the United States. For many businesses, restructuring has meant downsizing.

But the business sector has not been the only area of the Canadian economy in need of an overhaul. There has also been an urgent need for fiscal adjustment. Here again, that adjustment has been late in coming. As a result, the cutbacks and downsizing necessary to restore fiscal health have been more sweeping and more disruptive than if action had been taken much earlier.

Thus, we have had two major structural adjustments vital to our economy taking place back-to-back. Indeed, over the past year, these adjustments have been overlapping, and that may continue for some time. And while a good deal of the restructuring in the private sector has already occurred, the adjustment in the public sector still has some way to go.

This restructuring has affected the unemployment rate as more people move between jobs, taking time to retrain and upgrade their

production plus efficaces. Et, durant la majeure partie de la deuxième moitié des années 80, comme bon nombre de Canadiens continuaient de fonder leurs décisions sur des attentes d'une accélération de l'inflation, nous avons consacré beaucoup d'énergie et de ressources à des activités spéculatives plutôt qu'à des initiatives propres à provoquer l'amélioration de la productivité et de la compétitivité. Les déficits croissants des finances publiques, vers lesquels était distraite une part de plus en plus importante de l'épargne intérieure, n'ont pas aidé non plus. Par conséquent, avec la faiblesse de la productivité, la progression rapide des salaires et la mauvaise tenue générale des coûts, les entreprises et les exportateurs canadiens ont eu de plus en plus de mal à soutenir la concurrence, en particulier vers la fin des années 80, lorsque le dollar canadien a regagné le terrain perdu antérieurement.

Chose certaine, pour un pays fortement tributaire du commerce international, le Canada faisait tout ce qui était contre-indiqué pour s'ajuster aux bouleversements technologiques et à l'intensification de la concurrence à l'échelle mondiale. Ce n'est qu'au début des années 90 que beaucoup d'entreprises canadiennes se sont rendu compte de la nécessité de procéder à d'importants ajustements. Elles devaient se restructurer, investir dans de nouvelles technologies et mettre en place de meilleurs mécanismes de gestion des coûts. Par ailleurs, elles devaient faire diligence si elles voulaient être bien placées pour tirer parti de l'accord de libre-échange intervenu entre le Canada et les États-Unis, de l'Accord de libre-échange nord-américain signé par la suite et, plus généralement, des accords multilatéraux de libéralisation des échanges.

Les ajustements de cette ampleur ne s'opèrent jamais facilement. Ils causent souvent des perturbations et des tensions et suscitent une grande incertitude chez les particuliers et les entreprises au sujet de l'avenir. Mais étant donné que le processus d'ajustement a commencé avec un certain retard au Canada, il s'est étendu à plus de secteurs et a été plus profond qu'aux États-Unis. La restructuration a donné lieu à des réductions d'emplois au sein de beaucoup d'entreprises.

Mais, au sein de l'économie canadienne, la nécessité d'une restructuration ne s'imposait pas uniquement au secteur des entreprises. Il était également urgent de procéder à un assainissement des finances publiques. Mais là encore, les choses ont tardé. Par conséquent, les compressions de dépenses et d'effectifs nécessaires à cet assainissement ont été plus importantes et plus perturbatrices qu'elles ne l'auraient été si des mesures de redressement avaient été prises beaucoup plus tôt.

Ainsi, il a fallu mettre en œuvre coup sur coup deux importants programmes d'ajustement structurel déterminants pour notre économie, lesquels se sont chevauchés au cours de la dernière année et pourraient continuer à se chevaucher pendant quelque temps encore. Si dans le secteur privé l'ajustement a déjà été en grande partie mené à terme, il n'en est pas entièrement de même dans le secteur public.

L'ajustement a agi sur le taux de chômage, plus de gens à la recherche d'un nouvel emploi en profitant pour se recycler et améliorer leurs compétences. L'incertitude que cela a engendrée chez les travailleurs s'est traduite par une baisse du niveau de

skills. And the related uncertainty among workers has been reflected in low consumer confidence and an unwillingness to spend. As a result, the recovery of the Canadian economy has been slower than it might otherwise have been.

However, what we must not forget is that restructuring in both the private and public sectors was absolutely necessary, and it will have significant payoffs for the Canadian economy in terms of productivity gains, competitiveness and an improved standard of living.

The role of monetary policy

What has been the role of monetary policy in all of these developments? Should monetary policy have been following a different course to ease some of the difficulties that our economy has encountered?

During the last half of the 1980s, monetary policy sought to prevent excessive demand pressures from fuelling an accelerating trend of inflation. The intention was to put inflation on a gradual downward trend once the demand pressures subsided.

In February 1991, the Bank of Canada and the federal government made a formal commitment to price stability as the objective of monetary policy. To make the path to price stability more explicit, the Bank and the government agreed on specific targets for inflation control. The targets aimed at bringing inflation (as measured by the consumer price index) down from about 5 per cent at the end of 1990 to 2 per cent by the end of 1995.

Inflation decelerated sharply between 1991 and 1992 — much more than the Bank had anticipated or indeed was aiming for. This was mainly the result of the sharper-than-expected downturn of the Canadian economy in 1990-91 and the subsequent slow recovery. Our economy had to cope with both the economic distortions caused by past high inflation and with the large and overdue adjustment needed to respond to the changes in technology and the more open and competitive world markets that I have been describing.

When I reflect on the view expressed by the Bank's critics that the 1990-91 recession, the slow recovery and the sharp deterioration in our fiscal situation were all caused by an excessively tight monetary policy in the late 1980s, I find it useful to ask what would have happened if monetary policy had in fact been less anti-inflationary in the late 1980s.

I believe that such a policy would have led to even greater inflation-related distortions in our economy, an even more pronounced recession afterwards and still greater problems for businesses trying to adjust to the new technology and the more competitive international environment. Moreover, higher inflation would have led to higher interest rates and more expensive debt servicing costs for governments

confiance et par une réticence à dépenser. La reprise de l'économie canadienne a ainsi été plus lente qu'elle ne l'aurait été autrement.

Toutefois, il importe de ne pas oublier que la restructuration dans les secteurs privé et public était absolument nécessaire et qu'elle rapportera des dividendes notables au chapitre de la productivité, de la compétitivité et du niveau de vie.

Le rôle de la politique monétaire

Quel a donc été le rôle de la politique monétaire dans un tel contexte? Aurait-elle dû être orientée différemment afin d'aplanir certaines des difficultés auxquelles notre économie a fait face?

La politique monétaire s'est employée, au cours de la seconde moitié des années 80, à empêcher que les pressions de la demande n'alimentent une poussée tendancielle de l'inflation. Son objectif était d'orienter graduellement l'inflation à la baisse une fois ces pressions émoussées.

En février 1991, la Banque du Canada et le gouvernement fédéral ont indiqué, dans une déclaration officielle, que la stabilité des prix était l'objectif de la politique monétaire. Pour mieux baliser la trajectoire menant à la stabilité des prix, ils se sont entendus sur des cibles précises de maîtrise de l'inflation de nature à faire passer l'inflation (mesurée par l'indice des prix à la consommation) de 5 % environ à la fin de 1990 à 2 % à la fin de 1995.

L'inflation a ralenti fortement entre 1991 et 1992, bien davantage que ce que la Banque avait prévu ou même cherché à réaliser. Cette évolution a résulté principalement de la contraction plus forte que prévu de l'économie canadienne entre 1990 et 1991 et de la lente reprise qui a suivi. Notre économie a dû subir à la fois l'effet des distorsions causées par les taux élevés d'inflation enregistrés auparavant et par l'ajustement important et tardif qu'il a fallu opérer pour réagir aux changements technologiques et aux marchés mondiaux plus ouverts et plus compétitifs que je viens de décrire. Lorsque j'examine le point de vue de ceux qui prétendent que la récession de 1990-1991, la lente reprise qui a suivi et la forte aggravation des déficits de nos finances publiques étaient toutes attribuables à une politique monétaire extrêmement restrictive menée vers la fin des années 80, je crois utile de demander ce qui serait arrivé si la politique monétaire avait en fait été moins anti-inflationniste durant cette période.

Je crois qu'une telle politique aurait provoqué de plus grandes distorsions économiques de nature inflationniste, une récession plus prononcée par la suite et des problèmes plus graves encore d'adaptation des entreprises aux nouvelles technologies et à un marché mondial plus compétitif. De plus, une aggravation de l'inflation aurait donné lieu à une hausse des taux d'intérêt et du service de la dette pour les administrations publiques et les autres débiteurs. De fait, rétrospectivement, s'il y a une leçon à tirer de cette expérience, c'est que la Banque aurait dû mener une politique monétaire plus restrictive plus tôt dans la seconde moitié des années 80, ce qui aurait eu pour effet de freiner l'activité spéculative et l'endettement qui ont, par la suite, pesé si lourdement sur notre économie.

and other debtors. Indeed, with the benefit of hindsight, if there is a lesson in this experience, it is that the Bank should have pursued tighter monetary policy earlier in the second half of the 1980s. A tighter monetary policy earlier on might have moderated some of the speculative activity and debt accumulation that subsequently weighed so heavily on our economy.

The other lesson is that fiscal policy, too, should have been tighter during that period. With a tighter fiscal policy, some of the buildup of public debt that governments are now having to contend with would have been avoided. More fiscal restraint during the second half of the 1980s would also have moderated the excess spending demands on the economy, removing some of the upward pressure on interest rates and the Canadian dollar at the time.

Since the sharp deceleration of inflation in 1992, the role of monetary policy has been to keep inflation low. In doing so, monetary policy has provided Canadian businesses with a more stable, lower interest rate environment in which to undertake the investments and cost controls necessary to adjust to the new competitive reality I have described.

Looking to the future

So, where is the Canadian economy now, and what are the prospects for the future?

I believe that Canadian business has gone through a remarkable transformation in the last few years. There has been substantial investment in machinery and equipment, particularly in computer-based technology, to improve productivity. And strict cost control is now the norm. As a result, Canadian businesses have become much more competitive, both at home and internationally. The low Canadian dollar has, no doubt, also been helpful in this respect. But businesses are using the low exchange rate to help them get into new world markets and expand their market share rather than needing it to offset uncontrolled costs and poor productivity.

The benefits from this restructuring can already be seen in the success that Canadian businesses have had over the last few years in exporting their products and in competing with imports within Canada. Indeed, exports are likely to remain the main locomotive for economic expansion in the period ahead.

The restructuring process for the public sector is not that far advanced as yet. As I noted earlier, most governments in Canada took major steps last year to reduce their fiscal deficits. However, public debt levels remain high in relation to our total national income. Evidence of investor concerns about these debt levels, and about political

L'autre leçon est que la politique budgétaire aurait dû être, elle aussi, menée de manière plus restrictive durant cette période. On aurait pu ainsi éviter en partie l'endettement auquel les administrations publiques font face à l'heure actuelle. Une meilleure discipline budgétaire dans la seconde moitié des années 1980 aurait eu pour effet de modérer les pressions excessives de la demande au sein de l'économie, atténuant ainsi les pressions à la hausse qui s'exerçaient alors sur les taux d'intérêt et le dollar canadien.

Depuis que l'inflation a fortement chuté en 1992, le rôle de la politique monétaire a consisté à la maintenir à de bas niveaux. Ce faisant, la politique monétaire a fourni aux entreprises canadiennes un environnement plus stable de taux d'intérêt plus bas, dans lequel elles peuvent réaliser les investissements et mettre en place les mécanismes de maîtrise des coûts nécessaires pour s'ajuster à la nouvelle donne commerciale dont j'ai déjà parlé.

L'avenir

Où en est donc l'économie canadienne à l'heure actuelle et quelles perspectives lui réserve l'avenir?

Le monde des affaires canadien a connu, je crois, une transformation remarquable au cours des dernières années. D'importants investissements ont été faits en machines et matériel, particulièrement en produits informatiques, afin d'accroître la productivité. De plus, la maîtrise stricte des coûts est désormais le mot d'ordre. Les entreprises canadiennes sont ainsi devenues plus compétitives à la fois sur le marché intérieur et sur les marchés étrangers. Le bas niveau du dollar canadien a été bien sûr un facteur favorable à cet égard, mais les entreprises s'en servent pour pénétrer de nouveaux marchés internationaux et accroître leurs parts de marché plutôt que pour compenser des coûts en dérive et une faible productivité.

Les avantages qu'offre la restructuration se reflètent déjà dans le succès avec lequel les entreprises canadiennes ont pu, ces dernières années, exporter leurs produits et concurrencer les produits importés au Canada. De fait, les exportations resteront probablement le principal moteur de l'expansion économique dans les années à venir.

La restructuration dans le secteur public n'est pas encore parvenue à un stade tellement avancé. Comme je l'ai déjà fait remarquer, la plupart des administrations publiques canadiennes ont adopté des mesures importantes l'an dernier pour réduire leurs déficits budgétaires. Toutefois, leur niveau d'endettement reste élevé par rapport au revenu national. Les préoccupations que ces niveaux d'endettement et l'incertitude politique suscitent chez les investisseurs se perçoivent à travers la persistance au Canada de taux d'intérêt à moyen et à long terme plus élevés qu'aux États-Unis. Ces taux d'intérêt élevés sont susceptibles de décourager certains investissements qui devront pourtant être faits pour que l'économie canadienne demeure productive et compétitive dans l'avenir. Pour faire baisser ces taux d'intérêt, les administrations publiques canadiennes doivent tenir le cap sur l'assainissement de leurs finances et réduire le ratio d'endettement.

uncertainty, can be seen in the persistence in Canada of medium- and longer-term interest rates that are high relative to similar rates in the United States. These high interest rates have the potential to discourage some of the investments that will be needed to keep the Canadian economy productive and competitive in the future. In order to reduce these interest rates, Canadian governments must stay the course of fiscal consolidation and bring down the levels of public debt in relation to national income.

The largest part of economic activity in our country revolves around the spending by Canadian households on consumer goods of all kinds and on housing. This has been the area most affected by the stresses and uncertainty of the restructuring.

As I said before, a good deal of the restructuring in the private sector has already occurred. And private sector jobs have been increasing — by 3.5 per cent in 1994 and 1.5 per cent in 1995. We now need to reduce some of the anxiety associated with public sector restructuring by getting on as quickly as possible with the fundamental decisions needed to put government programs and their funding on a sustainable basis.

As for monetary policy, our good inflation performance and the fiscal measures taken so far have given the Bank of Canada some room to ease monetary conditions in Canada. I believe there is now substantial monetary stimulus in the economy, which should help counteract some of the concerns that affect the confidence of Canadians, as we work our way through this crucial period of restructuring the Canadian economy.

La plus grande part de l'activité économique dans notre pays tourne autour de la dépense des ménages canadiens au titre des biens de consommation et de l'habitation. Ce compartiment de l'activité a été le plus touché par les tensions et l'incertitude occasionnées par la restructuration.

Comme je l'ai déjà dit, le gros de la restructuration a déjà été opéré dans le secteur privé. De plus, l'emploi dans ce secteur a progressé de 3,5 % en 1994 et de 1,5 % en 1995. Ce que nous avons à faire maintenant, c'est d'éliminer une partie des inquiétudes liées à la restructuration en cours dans le secteur public en prenant le plus rapidement possible les décisions fondamentales qui permettront d'asseoir les programmes gouvernementaux et leur financement sur une base viable.

En ce qui concerne la politique monétaire, les bons résultats que nous avons obtenus au chapitre de l'inflation et les mesures budgétaires prises jusqu'ici ont donné à la Banque du Canada une certaine marge de manœuvre pour assouplir les conditions monétaires au Canada. Je crois que l'économie reçoit actuellement de ce côté une bonne dose d'encouragement qui devrait contribuer à neutraliser certaines des préoccupations qui agissent sur la confiance des Canadiens, et ce au moment où nous sommes engagés dans une phase déterminante de la restructuration de l'économie canadienne.

Record of press releases

Communiqués reproduits à titre documentaire

Major press statements issued by the Bank of Canada and selected other official releases of related interest are published below.

On trouvera sous cette rubrique certains communiqués importants publiés par la Banque du Canada ou par d'autres organismes officiels.

Bank of Canada 22 January 1996

The Bank of Canada announced today that it will stop issuing two-dollar bank notes at the close of business on Friday, 16 February 1996.

This follows the federal government's decision announced in February of last year that a two-dollar coin would be introduced to replace the Bank's two-dollar note, and the Royal Canadian Mint's recent confirmation of 19 February as the date chosen for the launch of the new coin.

The Bank of Canada also indicated that on 16 February it will terminate the sale of sheets containing 40 two-dollar notes. Sheets can be purchased over the counter at any of the Bank's nine agencies, which are located in Halifax, Saint John, Montreal, Ottawa, Toronto, Winnipeg, Regina, Calgary and Vancouver.

"Demand for sheets has picked up quite a bit in the past year, following the announcement that a two-dollar coin would be introduced in the early part of this year," said Bonnie Schwab, Chief of the Bank's Department of Banking Operations. "We hope our announcement will serve to remind Canadians that the Bank's cutoff date is fast approaching," said Ms. Schwab.

In addition to selling sheets at its agencies until close of business on 16 February, the Bank will also fill all mail orders received in Ottawa before 19 February. Information regarding prices and mail order requirements can be obtained by calling the nearest Bank agency.

Two-dollar notes will continue to be legal tender after the Bank has ceased to issue this denomination. The notes will be gradually withdrawn from circulation as they become worn or soiled and are returned to the Bank in deposits made by the financial institutions.

At the end of December 1995, there were approximately 245 million two-dollar notes in circulation.

Banque du Canada le 22 janvier 1996

La Banque du Canada a annoncé aujourd'hui qu'elle cesserait d'émettre des billets de banque de deux dollars le vendredi 16 février 1996 à la clôture des opérations.

Cette mesure fait suite à la décision du gouvernement fédéral, annoncée en février 1995, de remplacer par une pièce le billet de deux dollars qu'émet la Banque ainsi qu'à la récente confirmation par la Monnaie royale canadienne de la mise en circulation de la nouvelle pièce de deux dollars le 19 février prochain.

La Banque du Canada a aussi indiqué qu'elle mettrait fin le 16 février à la vente des feuilles de 40 billets de deux dollars. On peut actuellement se procurer ces feuilles à l'une ou l'autre des neuf agences de la Banque situées à Halifax, Saint John, Montréal, Ottawa, Toronto, Winnipeg, Regina, Calgary et Vancouver.

«La demande de feuilles de billets a beaucoup augmenté l'année dernière, après l'annonce du lancement d'une pièce de deux dollars au début de 1996», a dit Bonnie Schwab, chef du département des Opérations bancaires de la Banque. «Nous espérons que cet avis rappellera aux Canadiens que la Banque cessera bientôt la vente de ces feuilles.»

Des feuilles seront disponibles dans les agences jusqu'à la clôture des opérations le 16 février, et la Banque remplira aussi toutes les commandes postales reçues à Ottawa avant le 19 février 1996. Pour connaître le prix des feuilles ou pour obtenir des renseignements sur les modalités des commandes postales, on peut appeler l'une ou l'autre des agences de la Banque.

Les billets de deux dollars continueront d'avoir cours légal après que la Banque du Canada aura cessé d'émettre cette coupure. Ils seront peu à peu retirés de la circulation, à mesure qu'ils deviendront usés et que les institutions financières les retourneront à la Banque.

À la fin de décembre 1995, le nombre de billets de deux dollars en circulation était d'environ 245 millions.

Bank of Canada

21 February 1996

Bank of Canada changes basis for setting Bank Rate

The Bank of Canada announced today that, effective Thursday, 22 February 1996, it will be using a new basis for setting the Bank Rate. Henceforth, the Bank Rate will be set at the upper limit of the Bank of Canada's operating band for the overnight financing (one-day) rate and will change only when there are changes in the operating band. Previously, the Bank Rate had been linked to the 3-month treasury bill rate and was announced each week.

The new approach will link the Bank Rate more closely to the interest rate on which the Bank focusses in implementing monetary policy. As a result, changes in the Bank Rate will provide a clearer signal to all Canadians of changes in the stance of monetary policy than does the current Bank Rate setting. The Bank will issue a press release to announce changes in the operating band and the Bank Rate.

This change in the method of setting the Bank Rate will not alter the way in which the Bank conducts monetary policy.

The Bank Rate as of 22 February will be adjusted from its present level of 5.41 per cent to 5.50 per cent. This adjustment simply reflects the difference between one-day and 3-month interest rate levels and does not imply any change in the stance of Bank of Canada policy.

BACKGROUND INFORMATION

Since March 1980 the Bank Rate has been set each week at a level equal to the average interest rate established at auctions of 3-month Government of Canada treasury bills, plus 1/4 of a percentage point.

Effective 22 February 1996, the Bank Rate will no longer be linked to the 3-month treasury bill rate. Instead it will be set at the upper limit of the Bank of Canada's operating band for the overnight financing rate — the rate at which major participants in the money market borrow and lend one-day funds.

The following questions and answers are provided as background information for the change.

Banque du Canada

le 21 février 1996

La Banque du Canada change les modalités d'établissement du taux officiel d'escompte

Aujourd'hui, la Banque du Canada a annoncé qu'à compter du jeudi 22 février 1996, le taux officiel d'escompte sera établi selon de nouvelles modalités. Il correspondra à la limite supérieure de la fourchette opérationnelle que se fixe la Banque pour l'évolution du taux du financement à un jour, et il ne variera que lorsque cette fourchette sera modifiée. Auparavant, le taux d'escompte était rattaché au taux des bons du Trésor à trois mois et était annoncé chaque semaine.

Grâce aux nouvelles modalités, le taux d'escompte sera lié plus étroitement au taux d'intérêt sur lequel la Banque se concentre pour mettre en œuvre sa politique monétaire. Aussi les variations que connaîtra le taux d'escompte signaleront-elles plus clairement à tous les Canadiens les changements d'orientation imprimés à la politique monétaire que ne le fait le mode de fixation actuel. La Banque annoncera par communiqué toute modification à sa fourchette opérationnelle et au taux d'escompte.

Les méthodes auxquelles la Banque recourt pour mener sa politique monétaire demeurent, quant à elles, inchangées.

Le 22 février, le taux d'escompte passera de 5.41 %, niveau où il se situe actuellement, à 5.50 %. Cette modification reflète simplement l'écart entre le taux d'intérêt à un jour et celui à trois mois et ne signale aucun changement dans l'orientation de la politique monétaire de la Banque du Canada.

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Depuis mars 1980, le taux officiel d'escompte est établi chaque semaine à un niveau équivalant au rendement moyen, majoré de 1/4 de point de pourcentage, des bons du Trésor du gouvernement canadien à trois mois obtenu aux adjudications.

À compter du 22 février 1996, le taux officiel d'escompte ne sera plus lié au taux des bons du Trésor à trois mois. Il correspondra à la limite supérieure de la fourchette opérationnelle fixée par la Banque du Canada pour le taux du financement à un jour, soit le taux auquel les principaux participants au marché monétaire empruntent et prêtent des fonds à un jour.

Les questions et réponses qui suivent visent à clarifier les nouvelles modalités.

1. What is the Bank Rate?

The Bank Rate is the rate used by the Bank of Canada for advances to financial institutions that are Canadian Payments Association members and for purchase and resale transactions with the key investment dealers in the money market. It is also, of course, a rate commonly used by the general public as an indicator of the stance of Bank of Canada policy.

2. What is the overnight financing rate that is the new basis for the Bank Rate?

It is the rate at which banks, investment dealers and other financial market participants borrow and lend funds for one day. It is, for example, the rate paid by investment dealers to finance their holdings of securities from one day to the next.

The overnight financing rate also is the interest rate over which the Bank of Canada has the most control. Through its daily operations, the Bank affects the liquid position of the major financial institutions and, in turn, this influences the rate paid for one-day funds.

3. What is the "band" for overnight rates to which the Bank Rate will be linked?

In mid-1994, the Bank decided to provide the market with a clearer guide as to its near-term objectives. It also was decided that this guide would be based on the overnight rate, because it is the rate that the Bank focusses on in its operations. Specifically, the Bank's operations would be aimed at keeping the overnight rate within a band of 1/2 of a percentage point. The band allows some movement of the rate but clearly establishes for the market the upper and lower bounds that the Bank has in mind.

4. Why is this a better basis for the Bank Rate than 3-month treasury bill rates?

The Bank Rate will be a better indicator of the current Bank policy stance. This is because the Bank's influence over the overnight rate is more direct than with 3-month rates. Since the Bank established its band for overnight rates 1 1/2 years ago, changes in this band have provided a more accurate reading of the stance of policy than Bank Rate changes. With the new basis for the Bank Rate, these two measures will be consistent, and the confusion that has existed over which is the key indicator will be eliminated.

1. Qu'est-ce que le taux officiel d'escompte?

C'est le taux auquel la Banque du Canada octroie des avances aux institutions financières membres de l'Association canadienne des paiements et auquel elle conclut des prises en pension avec les principaux courtiers en valeurs mobilières sur le marché monétaire. C'est aussi, bien sûr, le taux auquel se reporte le public pour avoir une idée de l'orientation de la politique mise en œuvre par la Banque du Canada.

2. En quoi consiste le taux du financement à un jour qui servira à l'établissement du taux d'escompte?

Il s'agit du taux auquel les banques, les courtiers en valeurs mobilières et les autres participants au marché monétaire empruntent et prêtent des fonds à un jour. C'est, par exemple, le taux payé par les courtiers pour financer d'une journée à l'autre leurs stocks de titres.

Le taux du financement à un jour est aussi le taux d'intérêt sur lequel la Banque exerce le plus d'influence. Les opérations quotidiennes de la Banque se répercutent sur le niveau des liquidités des principales institutions financières, ce qui, à son tour, influence le taux applicable aux fonds à un jour.

3. En quoi consiste la «fourchette» qui a été fixée pour le taux du financement à un jour et à laquelle sera lié le taux d'escompte?

Vers le milieu de 1994, la Banque a décidé de fournir au marché une meilleure indication de ses objectifs à court terme. Pour ce faire, elle a choisi de se servir du taux du financement à un jour, car il constitue la cible de ses opérations. Plus précisément, la Banque allait mener ses opérations de façon à maintenir le taux du financement à un jour à l'intérieur d'une fourchette de 1/2 point de pourcentage. L'utilisation de la fourchette n'empêche pas une certaine variation du taux, mais elle permet d'indiquer clairement au marché les limites supérieure et inférieure que la Banque s'est fixées pour l'évolution de ce taux.

4. Pourquoi le taux du financement à un jour convient-il mieux à l'établissement du taux d'escompte que le taux des bons du Trésor à trois mois?

Le taux d'escompte deviendra un meilleur indicateur de l'orientation de la politique menée par la Banque parce que cette dernière exerce une influence plus directe sur le taux du financement à un jour que sur le taux des bons du Trésor à trois mois. Depuis que la fourchette pour le taux du financement à un jour a été instaurée il y a un an et demi, ses variations ont fourni une indication plus précise de l'orientation de la politique que les fluctuations du taux d'escompte. La nouvelle formule aura pour effet d'harmoniser le taux d'escompte et le taux des fonds

Also, the overnight rate is a better basis for the Bank Rate because the Bank's transactions to which the Bank Rate applies — lending to financial institutions and some market transactions — are typically for one-day terms. Pricing of these transactions therefore is more appropriately based on overnight rates than, as previously was the case, on 3-month rates.

5. Why is the change being made now?

A new electronic payments system is under development that will provide same-day settlement for large value payments. Discussions have been held by the Bank with the financial community as to how monetary policy operations will be carried out in this new environment. Given that under the new framework the Bank Rate will be tied to the upper limit of the operating band, the decision was made to proceed now in order to gain the benefits of the new Bank Rate setting arrangements.

6. Will the "new" Bank Rate be higher or lower than the "old"?

This will vary because the relationship between overnight and 3-month treasury bill rates varies. When interest rates are falling, the bill rate often moves far enough below the overnight rate so that the new Bank Rate would be higher (as at present). In contrast, when interest rates are rising, the bill rate is likely to be enough above the overnight rate that the new Bank Rate would be lower.

7. How often will the Bank Rate change?

That will depend on when the Bank decides to alter its operating policy stance and to change its band for overnight rates. There have been 21 changes in the band since mid-1994.

à un jour et d'éliminer la confusion qui régnait quant à la prédominance de l'un ou l'autre de ces indicateurs.

Le taux des fonds à un jour est par ailleurs une meilleure base pour l'établissement du taux d'escompte du fait que les opérations de la Banque auxquelles s'applique ce dernier — les prêts octroyés aux institutions financières et certaines transactions sur le marché — sont généralement assorties d'une échéance d'un jour. Par conséquent, le taux du financement à un jour convient mieux à la détermination du taux d'intérêt applicable à ces transactions que le taux moyen des bons du Trésor à trois mois, comme c'était auparavant le cas.

5. Pourquoi le changement est-il apporté maintenant?

On est actuellement à élaborer un nouveau système électronique de paiement, qui permettra le règlement le même jour des paiements de grande valeur. La Banque a tenu des discussions avec les milieux financiers sur la façon dont les mesures de politique monétaire seront mises en œuvre une fois le nouveau système en place. Étant donné que dans le nouveau cadre de fonctionnement le taux d'escompte allait correspondre à la limite supérieure de la fourchette opérationnelle, il a été décidé de faire le changement dès maintenant afin de tirer parti des avantages qu'offre cette nouvelle façon de procéder.

6. Le «nouveau» taux d'escompte sera-t-il plus élevé ou plus bas que l'«ancien»?

Cela variera, parce que la relation entre le taux du financement à un jour et celui des bons du Trésor à trois mois est elle-même variable. Lorsque les taux d'intérêt sont à la baisse, il arrive souvent que le taux des bons du Trésor descende en dessous du taux du financement à un jour; si cela se produit, le nouveau taux d'escompte pourrait être plus élevé qu'il ne l'aurait été selon l'ancien mode de fixation (comme c'est le cas à l'heure actuelle). Par contre, lorsque les taux d'intérêt sont à la hausse, le taux des bons du Trésor a tendance à dépasser le taux du financement à un jour; dans de telles circonstances, le nouveau taux d'escompte pourrait être plus bas que selon l'ancienne formule.

7. À quelle fréquence le taux officiel d'escompte changera-t-il?

Cela dépendra de la fréquence à laquelle la Banque décidera de modifier l'orientation de sa politique et d'ajuster sa fourchette pour le taux du financement à un jour. Celle-ci a été modifiée à 21 reprises depuis le milieu de 1994.

Staff studies

From time to time the Bank of Canada issues staff studies dealing primarily with questions of applied economic research. A summary of Technical Report No. 74 appears below. Technical Reports are published in the original language only, but they include an abstract in both official languages. Studies published in recent years are listed towards the end of the Review and copies are available on request from Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G9.

The views expressed in the studies are the responsibility of the authors and do not necessarily reflect those of the Bank of Canada.

Technical Report No. 74

The electronic purse: An overview of recent developments and policy issues

by Gerald Stuber

Abstract

Futurists have been speculating about the prospects for a cashless society for many years, and such predictions became more frequent following the introduction of “smart” cards — cards containing a computer chip — in the mid-1970s.

One smart-card application of particular interest to central banks is the electronic purse or wallet, which carries a preloaded monetary value and can be used as a means of payment for multiple small-value purchases. This report provides an overview of current major electronic purse projects and other prepaid card applications around the world and examines selected policy issues.

It is possible that electronic purses will be used to reduce the cost of small-value transactions. Although implementation of the innovation has been slow because of high start-up costs and uncertainty regarding

Travaux de recherche

La Banque du Canada publie de temps à autre des études portant principalement sur des sujets ayant trait à la recherche économique appliquée. Le texte qui suit donne un aperçu du Rapport technique n° 74. Les Rapports techniques ne sont publiés que dans la langue de rédaction; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. Une liste des rapports publiés ces dernières années figure à la fin de la Revue de la Banque du Canada. On peut obtenir sans frais des exemplaires de ces publications en s'adressant à la Diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa (Ontario) K1A 0G9.

Les opinions exprimées dans ces études sont celles des auteurs et ne reflètent pas nécessairement le point de vue de la Banque du Canada.

Rapport technique n° 74

The electronic purse: An overview of recent developments and policy issues

par Gerald Stuber

Résumé

Les futurologues parlent depuis longtemps déjà de l'avènement possible d'une société sans numéraire, et les prédictions à ce sujet se sont multipliées depuis le lancement des cartes à puce (cartes auxquelles est intégrée une puce électronique) au milieu des années 70.

Le porte-monnaie ou portefeuille électronique, qui est approvisionné à l'avance et peut servir au règlement de plusieurs petits achats, est une variante de la carte à puce qui présente un intérêt particulier pour les banques centrales. L'auteur donne un aperçu des principaux projets relatifs aux porte-monnaie électroniques et aux autres cartes prépayées qui ont cours au pays et à l'étranger et examine certaines questions de politique s'y rapportant.

Il se peut que le porte-monnaie électronique soit utilisé à l'avenir pour réduire le coût des petites transactions. Même si la mise en œuvre de cette innovation est lente du fait que ses coûts de démarrage sont élevés et que l'on ne sait pas si

acceptability of the device to the average consumer, a large number of purse trials are under way around the world.

The soundness of both electronic purse products and their issuers could be a matter of interest to central banks and other financial regulatory bodies. Furthermore, national governments may stand to lose a substantial amount of revenue associated with the issuance of coinage and paper currency. The magnitude of such revenue losses would be difficult to estimate, however, both because of limited quantitative understanding of the various current uses of bank notes and because of uncertainty as to the relative attractiveness of electronic purses to consumers and merchants.

While it is doubtful that physical currency will fall into disuse in the foreseeable future, growing familiarity with smart-card technology and the substantial reductions in the unit production costs of smart cards in recent years have nevertheless improved the prospects for a feasible electronic replacement for cash.

The report concludes that over the next few years, the use of smart-card technology for single-purpose prepaid cards and for debit and credit cards is likely to become more widespread in Canada. Electronic purses may take somewhat longer to come into general use, given that substantial changes will be required both in the payments habits of consumers and in the payments infrastructure of financial institutions and retailers.

le consommateur moyen est prêt à accepter ce nouveau mode de paiement, il reste qu'elle donne lieu à de nombreuses expériences-pilotes dans différents pays.

La question de la fiabilité des porte-monnaie électroniques et des établissements qui les émettent est susceptible d'intéresser les banques centrales et les autres organismes de réglementation. Il faut également signaler que l'utilisation des porte-monnaie électroniques pourrait faire perdre aux gouvernements nationaux une bonne partie des revenus qu'ils tirent de l'émission des pièces de monnaie et des billets de banque. L'ampleur que pourraient avoir ces pertes de revenus est cependant difficile à estimer, étant donné le manque de recherches quantitatives sur les divers usages qui sont faits à l'heure actuelle des billets de banque et l'incertitude qui existe quant à l'attrait relatif des porte-monnaie électroniques pour les consommateurs et les commerçants.

Même s'il est peu probable que le numéraire cesse d'être utilisé dans un avenir prévisible, les chances qu'un substitut électronique acceptable soit mis au point se sont améliorées, du fait que la technologie des cartes à puce est de mieux en mieux connue et que les coûts de production unitaires de ces dernières ont beaucoup baissé ces dernières années.

L'auteur conclut qu'au cours des prochaines années l'utilisation de la technologie des cartes à puce pour la mise au point de cartes prépayées à usage unique et de cartes de débit et de crédit devrait se répandre au Canada. L'utilisation des porte-monnaie électroniques pourrait mettre un peu plus de temps à se généraliser puisqu'elle exige que les habitudes des consommateurs et l'infrastructure de paiement des institutions financières et du marché de détail subissent d'importants changements.

Notice of publication

Avis de publication

On 27 March 1996, the Bank for International Settlements published a report entitled *Settlement Risk in Foreign Exchange Transactions*. The report was prepared under the auspices of the Committee on Payment and Settlement Systems of the central banks of the G-10 countries. The Committee is chaired by William J. McDonough, President of the Federal Reserve Bank of New York. The report proposes implementation of a comprehensive strategy to contain the systemic risk inherent in current arrangements for settling foreign exchange transactions. The strategy was endorsed on 8 January 1996 by the Governors of the central banks of the G-10 countries. In compiling the report, current arrangements for settling foreign exchange trades at about 80 banks in the G-10 countries (including Canada) were surveyed.

Copies of the report can be obtained from Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0G9 (telephone: 613-782-8248).

La Banque des Règlements Internationaux a publié le 27 mars 1996 un rapport intitulé *Risque de règlement dans les opérations de change* élaboré sous les auspices du Comité sur les systèmes de paiement et de règlement des banques centrales des pays du groupe des Dix. Ce comité est présidé par William J. McDonough, président de la Banque fédérale de réserve de New York. Le rapport recommande la mise en œuvre d'une stratégie globale visant à réduire le risque systémique inhérent aux mécanismes actuels de règlement des opérations de change. Cette stratégie a été entérinée le 8 janvier 1996 par les gouverneurs des banques centrales des pays du groupe des Dix. L'analyse contenue dans le rapport fait suite à une étude menée sur les mécanismes de règlement des opérations de change utilisés par environ 80 banques des pays du groupe des Dix (y compris le Canada).

On peut obtenir des exemplaires de ce rapport auprès de la Distribution des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa (Ontario) Canada K1A 0G9, téléphone (613) 782-8248.

Statistical tables

The asterisks(*) indicate occasional tables that are published in the K section. Latest publication date is in parentheses.

A. Major financial and economic indicators S6

A1 Analytical summary

B. Bank of Canada S8

B1 Bank of Canada: Monthly series

B2 Bank of Canada: Weekly series

B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions

K1* Bank of Canada note liabilities (Spring 1996)

C. Chartered banks S12

C1 Chartered bank selected assets — Monthly average series

C2 Chartered bank selected liabilities — Monthly average series

C3 Chartered bank assets — Month-end series

C4 Chartered bank liabilities — Month-end series

C5 Chartered banks: Regional distribution of assets

C6 Chartered banks: Regional distribution of liabilities

C7 Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

K12* Chartered banks: Quarterly classification of deposits liabilities (Summer 1995)

C8 Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

C9 Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

C10 Chartered banks: Total claims and liabilities booked worldwide vis-à-vis non-residents

C11 Canadian Bankers Association: Credit extended to small and medium-sized businesses

K2* Total chartered banks: Consolidated statement of revenue and expenses (Spring 1996)

K3* Total chartered banks: Consolidated statement of shareholders' equity and appropriations for contingencies (Spring 1996)

Tableaux statistiques

Les astérisques (*) désignent les tableaux de la section K, qui sont publiés à des fréquences variables. La date la plus récente de publication de ces tableaux est indiquée entre parenthèses.

A. Principaux indicateurs financiers et économiques S6

A1 Résumé analytique

B. Banque du Canada S8

B1 Banque du Canada : Séries mensuelles

B2 Banque du Canada : Séries hebdomadaires

B3 Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

K1 Passif-billets de la Banque du Canada (Printemps 1996)

C. Banques à charte S12

C1 Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

C2 Banque à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

C3 Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

C4 Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

C5 Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

C6 Banques à charte : Répartition régionale du passif

C7 Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

K12 Banque à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts (Été 1995)

C8 Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

C9 Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

C10 Banques à charte : Ensemble des créances et engagements comptabilisés dans le monde au nom de non-résidents

C11 Association des banquiers canadiens : Crédit consenti aux petites et moyennes entreprises

K2 Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus et dépenses (Printemps 1996)

K3 Ensemble des banques à charte : État consolidé de l'avoir des actionnaires et des provisions pour éventualités (Printemps 1996)

D. Other financial institutions S38

- D1 Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
- D2 Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K4* Deposits with government savings institutions (Spring 1996)
- D3 Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
- D4 Canadian investment transactions of eleven life insurance companies
- K5* Life insurance companies: Assets held in Canada (Autumn 1995)
- D5 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

E. Financial aggregates S46

- E1 Selected monetary aggregates and their components
- E2 Selected credit measures
- K7* Monetary aggregates and credit measures (Spring 1996)

F. Financial markets S52

- F1 Financial market statistics
- F2 Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
- F3 Stock market statistics: Canada and United States
- F4 Net new security issues placed in Canada and abroad
- F5 Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
- F6 Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)
- F7 Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
- F8 Gross new bond issues and retirements: Municipalities
- F9 Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors
- F10 Net new issues of securities by financial and non-financial corporations
- K8* Bonds outstanding: Government of Canada, provincial, municipal, corporate and other bonds (Autumn 1995)
- K9 Net new issues of corporate securities: Industrial classification (Spring 1996)

D. Autres institutions financières S38

- D1 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)
- D2 Caisses populaires et crédit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)
- K4* Dépôts dans les caisses d'épargne publiques (Printemps 1996)
- D3 Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)
- D4 Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie
- K5* Compagnies d'assurance-vie : Avoirs détenus au Canada (Automne 1995)
- D5 Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

E. Agrégats financiers S46

- E1 Agrégats monétaires et leurs composantes
- E2 Quelques indicateurs du crédit
- K7* Agrégats monétaires et mesures du crédit (Printemps 1996)

F. Marchés financiers S52

- F1 Statistiques du marché financier
- F2 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)
- F3 Statistiques boursières : Canada et États-Unis
- F4 Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger
- F5 Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)
- F6 Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)
- F7 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces
- F8 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités
- F9 Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers
- F10 Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières
- K8* Encours des obligations : Gouvernement canadien, provinces, municipalités, sociétés et autres emprunteurs (Automne 1995)
- K9* Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique (Printemps 1996)

- F11 Money market trading by type of security
- F12 Bond market trading by type of security
- F13 Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
- F14 Strip bond trading and repos by type of security
- F15 Financial futures

G. Government of Canada S71

- G1 Government of Canada fiscal position
- G2 Government of Canada direct marketable bonds:
New issues and retirements
- G3 Government of Canada direct marketable bonds:
Details of unmatured outstanding issues
- G4 Government of Canada direct securities and loans:
Distribution of holdings
- G5 Government of Canada direct securities and loans:
Distribution by type of holder
- G6 Government of Canada direct securities and loans:
Classified by remaining term to maturity and type of asset
- G7 Government of Canada direct securities and loans:
Holdings of general public classified by remaining term
to maturity

H. General economic statistics S82

- H1 National accounts
- H2 Gross domestic product at constant prices
- H3 Gross domestic product: Price indexes
- H4 Gross domestic product at factor cost by industry
- H5 Labour force status of the population
- H6 Labour force status of the population by region
- H7 Residential construction
- H8 Consumer price index
- H9 Other prices and cost
- K13* Consumer price index excluding the effect of indirect taxes
Contribution of indirect taxes to changes in the consumer price
index (Spring 1996)

- F11 Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres
- F12 Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres
- F13 Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante
- F14 Répartition des opérations sur obligations coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres
- F15 Contrats à terme sur instruments financiers

G. Gouvernement du Canada S71

- G1 Trésorerie du gouvernement canadien
- G2 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien :
Émissions et remboursements
- G3 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien :
Description des titres non échus en circulation
- G4 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition des portefeuilles
- G5 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition des portefeuilles par type de détenteur
- G6 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition par terme à courir et catégorie d'avoirs
- G7 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :
Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

H. Statistiques économiques diverses S82

- H1 Comptes nationaux
- H2 Produit intérieur brut à prix constants
- H3 Produit intérieur brut : Indices des prix
- H4 Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité
- H5 Répartition de la population active
- H6 Répartition de la population active par région
- H7 Construction résidentielle
- H8 Indice des prix à la consommation
- H9 Autres prix et coûts
- K13 Indice des prix à la consommation hors effets des impôts indirects
Contribution des impôts indirects aux variations de l'indice des prix
à la consommation (Printemps 1996)

I. Foreign exchange market and reserves S92

- I1 Exchange rates
- I2 Canada's official international reserves
- K10* Uncompleted and forward transactions (Summer 1995)
- K11* Exchange Fund Account: Assets and liabilities (Summer 1995)

J. Balance of payments and external trade S94

- J1 Canadian balance of international payments: Current account
- J2 Canadian balance of international payments: Capital account
- J3 Exports and imports by area (balance of payments basis)
- J4 Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
- J5 Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
- J6 Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis

I. Marché des changes et réserves de change S92

- I1 Cours du change
- I2 Réserves officielles de liquidités internationales du Canada
- K10* Opérations à terme et opérations en voie de règlement (Été 1995)
- K11* Fonds des changes : Avoirs et engagements (Été 1995)

J. Balance des paiements et commerce extérieur S94

- J1 Balance canadienne des paiements : Balance courante
- J2 Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux
- J3 Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)
- J4 Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)
- J5 Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements
- J6 Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements

K. Tables published occasionally. This issue:

- K1 Bank of Canada note liabilities
- K2 Total chartered banks: Consolidated statement of revenue and expenses
- K3 Total chartered banks: Consolidated statement of shareholders' equity and appropriations for contingencies
- K4 Deposits with government savings institutions
- K7 Monetary aggregates and credit measures
- K9 Net new issues of corporate securities: Industrial classification
- K13 Consumer price index excluding the effect of indirect taxes
Contribution of indirect taxes to changes in the consumer price index

K. Tableaux à fréquence variable publiés dans la présente livraison :

- K1 Passif-billets de la Banque du Canada
- K2 Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus et dépenses
- K3 Ensemble des banques à charte : État consolidé de l'avoir des actionnaires et des provisions pour éventualités
- K4 Dépôts dans les caisses d'épargne publiques
- K7 Agrégats monétaires et mesures du crédit
- K9 Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique
- K13 Indice des prix à la consommation hors effets des impôts indirects
Contribution des impôts indirects aux variations de l'indice des prix à la consommation

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance	Monetary aggregates Agrégats monétaires				Business credit Crédits aux entreprises		Household credit Crédits aux ménages		Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi					
		Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+ M2+	Short-term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation		Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation	Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry* Produit intérieur brut par branche d'activité*	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)	
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	
1983		8.9	11.0	6.3	1.6	7.6	-4.2	1.9	0.3	4.4	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.2	0.6	
1984		2.3	3.7	5.7	3.3	7.1	1.9	4.9	6.2	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7	
1985		3.3	4.9	10.1R	6.7R	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0	
1986		7.4	6.4	10.0R	7.9R	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0	
1987		12.1	14.1	12.7R	11.0	11.5	4.7	8.9	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7	
1988		4.7	5.4	8.7	8.8	9.5	12.4	10.3R	12.9	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2	
1989		2.7	3.9	13.7	12.1R	14.0	12.4	11.2	12.4	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1	
1990		1.2	-0.8	11.2R	10.5R	11.6	7.4	9.5	9.6	14.1	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6	
1991		2.5	4.6	6.8R	6.4	8.7	0.9	3.5	2.1	8.3	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9	
1992		5.9	5.5	3.6	5.0	5.4	-3.3	1.9	-0.8	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6	
1993		9.1	10.8	3.1	4.8	3.8	-6.8	0.5	2.1	8.0	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3	
1994		12.1	11.5	2.2R	3.5	2.2	0.1	4.3	7.7	6.7	22,020	5.42	8.60	5.2	4.6	4.2	2.1	
1995		5.4	5.0	4.1	4.9	4.1	4.4	4.3	7.1	3.6	19,442	6.98	8.35	4.0	2.2	2.0	1.6	
Annual rates Taux annuels	1991 III	3.1R	5.4R	2.2R	-0.2R	5.8R	-2.4R	4.2R	0.6R	9.7R	8,121	8.57	10.02	1.7	1.2	-0.3	-0.4	
	IV	3.2R	-1.9R	2.8R	5.7	4.8R	-2.6R	2.1R	-1.1R	9.2R	5,484	7.63	9.21	0.6	0.7	-0.1	-0.5R	
	1992 I	7.1R	12.1R	5.3R	6.8R	5.2R	-2.5R	1.8R	-2.9R	8.2R	6,677	7.20	9.01	1.6	0.2	0.2	-2.2R	
	II	4.0R	-2.6R	2.4R	3.3R	4.7R	-6.8R	0.8	-0.4R	9.1R	8,430	6.34	9.22	2.1	1.0	0.8	-0.7R	
	III	12.4R	12.6R	3.9R	6.6R	7.2R	-3.3R	1.3R	0.1R	8.7R	6,895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.3	0.7	
	IV	8.2R	10.0R	2.5R	7.8R	3.4R	0.1R	2.4R	-1.7	10.7R	4,527	7.28	8.56	2.0	0.6	1.2	1.7R	
	1993 I	0.3R	5.8R	1.6R	6.0R	1.8R	-10.5R	-2.0R	1.2R	7.8R	6,501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.4	2.1R	
	II	14.3R	21.4R	7.2R	2.9R	6.0	-13.3R	-0.4	4.7R	6.8R	12,560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.1	1.4R	
	III	17.2R	6.6R	0.7R	0.9R	1.9R	-4.2R	2.3R	6.9R	5.6R	3,487	4.46	7.59	1.4	1.6	1.8	1.0R	
	IV	14.6R	21.3	2.9R	2.8R	3.1R	-2.7R	3.0R	6.5R	6.6R	5,697	4.20	7.32	6.0	3.8	3.8	1.3R	
	1994 I	21.0R	10.3R	0.5R	0.9R	1.3R	-1.2	5.0	9.3R	6.6R	4,892	3.98	7.32	4.3	5.4	3.9	1.5	
	II	6.8R	13.8R	0.4R	7.0R	0.4R	10.4R	8.5R	8.1R	8.8R	10,943	6.16	8.71	6.6	5.9	6.3	3.5R	
	III	1.4R	3.4R	5.1R	6.8R	3.2R	2.9R	3.9R	7.5R	6.5	4,977	5.65	9.13	7.3	5.7	5.0	3.8	
	IV	-0.4R	1.7R	4.6R	4.6R	4.2R	2.5R	2.9R	8.6R	3.4R	1,208	5.88	9.22	5.4	4.6	4.1	2.4R	
	1995 I	7.0R	5.9R	4.2R	2.8R	5.0R	8.6R	5.4R	7.2R	3.4R	3,663 R	7.86	9.04	3.3R	1.1R	1.0R	1.0R	
	II	8.1R	4.0R	4.3R	5.4R	4.4R	3.5R	4.0R	4.6R	1.4R	11,362	7.45	8.27	1.9R	-0.8R	-0.9R	0.5R	
	III	8.5R	7.8R	4.2R	6.0R	4.6R	1.5R	3.6R	7.4R	2.3R	4,389	6.54	8.35	3.2R	1.2R	1.0R	0.6	
	IV	9.1	4.0	3.0	4.8	4.1	0.1	3.5	6.9	3.7	26	6.08	7.75	1.6	0.8	0.3	1.1R	
	1996 I												5.23	7.63				2.7
	Last three months Trois derniers mois		6.2	13.1	4.8	6.2	4.1	2.4	4.7	5.5	4.1	3,591	5.12	7.93			1.0	2.7
	Monthly rates Taux mensuels	1995 M	-0.1R	0.7R	0.6R	0.4R	0.6R	1.0R	0.5R	0.3	- R	471	8.22	8.75			-0.5	0.1
		A	0.3R	-1.2R	0.1R	0.3R	0.2R	-0.2R	0.2R	0.4R	0.1	10,120	8.05	8.56			-	-
		M	1.5R	1.8	0.3R	0.7R	0.3	0.3R	0.4R	0.5	- R	-2,033	7.43	8.22			0.2	-
		J	1.8	1.5R	0.8R	0.4R	0.6R	-0.4	-	0.5R	0.1	3,275	6.88	8.05			-0.1	0.1
J		-0.7R	-0.2R	0.1	0.5R	0.2	0.3R	0.3R	0.5	0.2R	1,390	6.57	8.32			0.1	-0.1	
A		1.4R	0.5R	0.2R	0.4	0.3	0.6R	0.6R	0.7	0.3R	5,422	6.54	8.50			0.3	0.2	
S		0.5R	0.6R	0.4R	0.6R	0.4R	-0.6R	- R	0.8R	0.3R	-2,423	6.51	8.18			0.1	0.2	
O		0.7R	0.4R	0.2	0.1R	0.4	0.1R	0.2R	0.5R	0.3R	-1,418	6.48	7.96			-0.2R	0.2R	
N		0.6R	-1.3R	-0.1	0.6R	0.1	0.1R	0.4R	0.5	0.4	3,473	5.88	7.76			0.2	-0.3	
D		0.9	2.6	0.6	0.4	0.5	0.1	0.4	0.2	0.3	-2,029	5.79	7.53			-	0.4	
1996 J		-0.5	3.2	0.7	0.6	0.6	0.2	0.3	0.3	0.4	3,591	5.42	7.40			0.4	0.3	
F		0.9	-2.7	0.1	0.9		0.7	0.6				5.10	7.62				0.3	
M												5.12	7.93				-0.1	

* Production of goods and services has been changed: agricultural output is now included as part of aggregate gross domestic product by industry.

* Cette série a été redéfinie de manière à intégrer les données de la production de biens agricoles aux données totales du produit intérieur brut par branche d'activité.

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted year-to-year percentage change) Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar E.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation hors alimentation et énergie	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global hors alimentation et énergie	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
75.3	71.6	11.9	5.0	6.2	-0.6		5.7		6.2		17.457	-1.777	1.2324	1983
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19.838	-815	1.2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16.392	-6.192	1.3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9.944	-14.053	1.3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4		4.4	0.4	4.6	0.3	11.222	-15.643	1.3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2		4.0	0.8	4.8	0.8	8.917	-21.114	1.2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6.059	-26.948	1.1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	8.696	-25.224	1.1668	1990
78.7	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	3.616	-27.038	1.1458	1991
78.5	76.6	11.3	1.2	2.0	-0.7	3.7	1.5	0.5	2.0	0.5	6.201	-25.895	1.2083	1992
80.8	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2	1.8	1.8	0.2	2.0	0.2	9.323	-28.794	1.2898	1993
84.3R	83.8R	10.4	0.6	0.1	-1.2	1.6	0.2	-1.2	0.1	-1.6	15.046	-22.299	1.3659	1994
84.2	84.4	9.5	1.7	2.2	1.3	2.3	2.1	-	2.2	-0.1	28.285	-13.123	1.3726	1995
79.4	76.3	10.3R	0.3	2.4	-0.8	1.2R	5.7	2.4	5.8	2.4	4.144	-27.772	1.1438	1991 III
79.2	75.1	10.5R	-	1.8	-0.3	5.9R	4.1	2.4	5.1	2.4	1.756	-28.688	1.1344	1991 IV
78.3	75.2	11.0	1.3	1.5	-1.1	5.0R	1.6	1.0	2.6	1.0	4.636	-29.188	1.1770	1992 I
78.2	76.3	11.3	1.3	2.4	0.3	3.9R	1.4	0.3	2.0	0.3	5.480	-24.680	1.1941	1992 II
78.6	76.8	11.5	3.3	1.3	-2.4	0.7R	1.2	0.3	1.7	0.3	4.680	-27.596	1.2016	1992 III
78.8	78.2	11.6	1.3	2.1	0.5	3.4R	1.8	0.3	1.8	0.3	10.004	-22.116	1.2618	1992 IV
80.3	79.8	11.1	-1.0	2.3	-2.8	2.0R	2.1	0.1	2.1	0.2	9.688	-28.148	1.2607	1993 I
80.7	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.7R	1.7	0.2	1.7	0.3	9.156	-26.128	1.2704	1993 II
80.8	80.7	11.3R	-	2.0	-1.3	-0.1R	1.7	0.2	2.0	0.2	9.244	-28.872	1.3039	1993 III
81.5	81.4	11.2R	1.9	2.3	-1.1	0.9R	1.8	0.2	2.1	0.3	9.204	-32.028	1.3248	1993 IV
82.4R	81.7R	11.0	-1.0	-3.0	-1.0	2.2R	0.6	-0.7	0.7	-0.9	7.468	-27.152	1.3423	1994 I
84.0R	83.3R	10.6	0.6	-1.3	-1.4	2.5	-	-1.3	-	-1.7	11.312	-28.392	1.3824	1994 II
85.0R	84.5R	10.1R	1.6	1.6	-0.9	-0.2R	0.2	-1.4	-0.1	-1.8	19.412	-17.852	1.3712	1994 III
85.7R	85.8R	9.8R	0.6	1.9	0.8	5.3R	-	-1.4	-0.2	-1.8	21.996	-15.800	1.3677	1994 IV
85.9R	86.2R	9.7	2.2	2.7	1.4	3.6R	1.6	-0.5	1.3	-0.7	24.352 R	-18.164 R	1.4070	1995 I
84.3R	84.3R	9.5	2.9	2.8	2.3R	-0.4	2.7	0.1	2.5	-	23.412 R	-18.924 R	1.3711	1995 II
83.6R	83.9R	9.5	1.9R	1.9R	2.8R	0.6R	2.4	0.1	2.7	0.1	30.324 R	-10.344 R	1.3555	1995 III
82.9	83.2	9.4	0.6	1.2	2.9	4.3	2.1	0.1	2.3	0.1	35.048	-5.064	1.3556	1995 IV
		9.5											1.3691	1996 I
		9.3		0.4		5.4	1.5	0.2	1.7	0.1			1.3691	
		9.7		0.3R		0.2R	2.2	-	2.0	-0.1			1.4074	1995 M
		9.5R		0.2		-0.4R	2.5	0.1	2.2				1.3759	A
		9.5		0.3		-0.1R	2.9	0.1	2.7	0.1			1.3608	M
		9.6		0.1		0.7R	2.7	0.1	2.6	0.1			1.3772	J
		9.7R		0.1		-0.7R	2.5	0.1	2.6	0.1			1.3609	J
		9.5R		0.1R		0.4R	2.3	0.1	2.7	0.1			1.3549	A
		9.2		0.2		0.6R	2.3	0.1	2.6	0.1			1.3507	S
		9.4		0.1		-0.1R	2.4	0.1	2.6	0.1			1.3455	O
		9.4		0.1		0.7	2.1	0.1	2.5	0.1			1.3532	N
		9.4		-0.1		0.6	1.7	0.1	1.8	0.1			1.3695	D
		9.6		0.1		0.4	1.6	0.2	1.7	0.1			1.3665	1996 J
		9.6		-			1.3	0.2	1.6	0.1			1.3755	F
		9.3											1.3653	M

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																	
	Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien							Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Other bills Autres bons	Advances to Avances		Investment in IDB Titres émis par la BEI	Other invest- ments Autres place- ments	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	Cheques on other banks Chèques sur d'autres banques	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouver- nement canadien en compensation	Accrued interest on invest- ments Intérêt couru sur les titres en portefeuille	All other assets Autres élé- ments de l'actif
	Treasury bills Bons du Trésor	Other maturities Autres titres				Total Total	Government of Canada Au gouver- nement canadien			Members of the Canadian Payments Association Aux membres de l'Association canadienne des paiements								
		3 years and under 3 ans ou moins	3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans													
	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1981	5,246	4,185	2,088	979	4,416	11,669	16,915	-	-	-	38	-	3	172	1,628	-	315	83
1982	2,426	4,697	2,643	1,118	4,487	12,945	15,371	-	-	-	143	-	1,241	264	1,635	284	388	97
1983	2,763	4,576	2,262	2,228	5,198	14,264	17,026	221	-	-	25	-	274	309	2,211	313	432	91
1984	3,483	4,654	1,746	2,485	4,784	13,669	17,152	40	-	-	50	-	476	187	532	36	401	99
1985	3,984	3,460	1,954	2,976	3,294	11,683	15,667	75	-	-	3,469	-	3	569	767	146	345	168
1986	7,804	2,969	1,686	3,230	2,522	10,407	18,211	-	-	-	868	-	1,024	323	-	-	323	195
1987	9,677	2,603	2,344	2,868	2,703	10,519	20,195	165	-	-	798	-	1,187	311	-	-	335	197
1988	9,685	3,051	2,705	2,190	2,715	10,661	20,346	-	-	-	485	-	2,358	632	-	-	339	158
1989	10,816	3,425	2,057	2,082	2,446	10,009	20,825	-	-	-	312	-	2,765	370	-	-	350	158
1990	10,248	3,997	1,500	1,854	2,399	9,751	19,998	-	-	-	471	-	3,864	368	-	-	392	182
1991	12,819	3,920	1,251	1,908	2,197	9,277	22,096	-	-	-	1,174	-	3,003	237	-	-	323	212
1992	14,394	3,210	983	1,938	1,843	7,973	22,367	-	-	-	224	-	4,178	173	-	-	248	251
1993	16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294
1994	19,147	1,879	879	1,831	1,340	5,929	25,076	435	-	-	447	-	3,575	525	-	-	183	244
1995	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364	-	-	-	545	-	5,293	548	-	-	206	244
1993 A	15,309	3,070	1,018	1,850	1,728	7,666	22,975	-	-	-	88	-	1,773	271	-	-	219	241
1993 M	14,916	2,930	907	1,860	1,753	7,449	22,364	-	-	-	180	-	3,368	334	-	-	247	242
1993 J	16,112	2,853	716	1,889	1,724	7,182	23,294	253	-	-	292	-	3,234	145	-	-	210	247
1993 J	15,733	2,720	716	1,889	1,724	7,049	22,782	331	-	-	200	-	3,621	191	-	-	265	244
1993 A	16,378	2,746	691	1,889	1,724	7,049	23,428	-	-	-	291	-	3,181	142	-	-	253	246
1993 S	17,673	2,580	696	1,879	1,724	6,880	24,552	-	-	-	90	-	1,633	318	-	-	198	246
1993 O	16,566	2,457	671	1,959	1,602	6,689	23,255	67	-	-	354	-	3,257	189	-	-	179	247
1993 N	16,580	2,458	671	1,959	1,599	6,687	23,266	231	-	-	236	-	3,160	230	-	-	208	249
1993 D	16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294
1994 J	18,373	2,368	773	1,904	1,602	6,647	25,020	402	-	-	247	-	356	393	-	-	221	249
1994 F	19,727	2,159	773	2,080	1,426	6,438	26,165	917	-	-	410	-	56	227	-	-	222	248
1994 M	19,852	2,078	781	2,056	1,426	6,340	26,193	225	-	-	28	-	947	478	-	-	183	247
1994 A	18,158	1,985	781	2,081	1,426	6,273	24,430	-	-	-	209	-	2,024	230	-	-	170	245
1994 M	18,795	2,046	659	2,081	1,426	6,212	25,007	145	-	-	125	-	2,660	239	-	-	201	245
1994 J	19,920	2,002	659	2,133	1,374	6,168	26,088	519	-	-	339	-	900	247	-	-	154	247
1994 J	19,002	1,971	649	2,133	1,374	6,128	25,130	466	-	-	585	-	2,063	283	-	-	196	244
1994 A	16,887	1,972	649	2,133	1,423	6,177	23,064	-	-	-	299	-	4,063	430	-	-	234	244
1994 S	16,858	1,947	674	2,109	1,423	6,153	23,011	124	-	-	402	-	3,484	344	-	-	185	242
1994 O	18,349	2,113	710	1,975	1,365	6,162	24,511	880	-	-	203	-	2,566	247	-	-	181	241
1994 N	19,504	1,958	710	1,975	1,360	6,002	25,507	954	-	-	150	-	1,344	216	-	-	192	240
1994 D	19,147	1,879	879	1,831	1,340	5,929	25,076	435	-	-	447	-	3,575	525	-	-	183	244
1995 J	18,046	2,112	879	1,831	1,340	6,162	24,208	734	-	-	446	-	1,872	556	-	-	210	239
1995 F	17,867	2,182	855	1,831	1,340	6,208	24,075	2,121	-	-	474	-	1,810	951	-	-	215	238
1995 M	16,003	1,728	833	1,738	1,275	5,574	21,577	-	-	-	84	-	4,530	656	-	-	200	237
1995 A	19,074	1,855	858	1,738	1,300	5,752	24,825	853	-	-	484	-	1,485	539	-	-	158	238
1995 M	17,809	1,696	884	1,712	1,300	5,592	23,401	131	-	-	73	-	3,774	765	-	-	211	237
1995 J	16,673	1,732	884	1,737	1,300	5,653	22,326	307	-	-	317	-	5,350	555	-	-	197	238
1995 J	17,422	1,610	989	1,632	1,300	5,531	22,953	-	-	-	284	-	4,545	665	-	-	205	235
1995 A	19,873	2,379	989	1,632	1,300	6,300	26,173	2,006	-	-	267	-	1,837	793	-	-	207	237
1995 S	18,409	1,595	1,061	1,598	1,253	5,507	23,916	-	-	-	537	-	3,070	598	-	-	186	236
1995 O	16,286	1,593	1,118	1,851	1,253	5,815	22,101	723	-	-	303	-	5,509	562	-	-	199	233
1995 N	17,806	2,174	1,398	1,623	1,253	6,448	24,254	1,796	-	-	146	-	3,740	405	-	-	212	234
1995 D	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364	-	-	-	545	-	5,293	548	-	-	206	244
1996 J	19,932	1,664	1,016	1,753	1,228	5,661	25,594	1,005	-	-	148	-	1,185	191	-	-	188	232
1996 F	19,589	1,976	1,048	1,777	1,305	6,106	25,694	1,471	-	-	185	-	1,607	260	-	-	203	230
1996 M	19,313	1,410	1,009	1,483	1,192	5,094	24,407	-	-	-	75	-	2,328	406	-	-	155	243

Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities Passif													End of period En fin de période
	Notes in circulation Billets en circulation			Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens						Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	Bank of Canada cheques outstanding Cheques de la Banque du Canada en circulation	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouvernement canadien en compensation	All other liabilities Autres éléments du passif	
	Held by Déteniteurs		Total Total	Government of Canada Gouvernement canadien	Chartered banks Banques à charte	Other members of the Canadian Payments Association Autres membres de l'Association canadienne des paiements	Government of Canada enterprises Entreprises du gouvernement canadien	Foreign central banks and official institutions Banques centrales et organismes officiels étrangers	Other Autres					
	Chartered banks Banques à charte	Other Autres												
B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
19,154	1,998	9,638	11,636	384	5,278	—	3	183	41	52	1,061	517	36	1981
19,423	2,228	10,491	12,719	81	4,838	—	1	122	39	81	1,506	—	35	1982
20,681	2,556	11,607	14,163	90	3,446	147	1	111	38	83	2,566	—1	35	1983
18,934	2,986	12,250	15,236	55	2,772	37	1	186	44	13	553	—	38	1984
21,135	3,371	13,301	16,672	313	2,201	206	—	117	52	372	936	1	267	1985
20,945	3,693	14,218	17,911	49	2,446	241	—	89	76	87	11	—	40	1986
23,023	4,004	15,443	19,447	23	2,649	287	1	436	79	134	16	—	37	1987
24,319	4,428	16,604	21,032	14	2,187	260	—	220	87	173	19	—	36	1988
24,780	4,353	17,740	22,093	21	1,787	230	—	299	98	209	8	—	36	1989
25,275	4,972	17,998	22,970	11	1,458	134	—	294	112	210	48	—	38	1990
27,045	5,390	19,092	24,481	21	1,618	134	—	488	124	96	77	—	59	1991
27,442	4,641	20,968	25,609	20	1,117	89	—	390	123	28	8	—	61	1992
29,045	4,713	22,523	27,237	9	1,081	13	—	366	133	157	4	—	45	1993
30,050	4,361	23,968	28,329	26	886	33	—	498	141	373	22	—	41	1994
30,201	4,092	24,685	28,778	18	479	39	—	476	153	185	12	—	61	1995
25,567	2,820	20,538	23,357	15	1,132	71	—	408	122	146	3	—	312	1993 A
26,735	3,534	20,660	24,194	12	1,489	60	—	346	122	210	3	—	330	M
27,422	3,426	21,483	24,909	13	1,636	72	—	321	122	18	4	—	327	J
27,303	3,397	21,761	25,158	12	1,285	60	—	367	122	66	3	—	321	J
27,540	3,613	21,529	25,142	15	1,310	104	—	363	122	14	4	—	366	A
27,038	3,307	21,524	24,831	18	1,163	111	—	248	122	389	14	—	342	S
27,481	3,089	21,834	24,923	11	1,674	37	—	368	122	62	2	—	281	O
27,349	3,465	21,751	25,215	14	1,268	20	—	328	122	78	4	—	303	N
29,045	4,713	22,523	27,237	9	1,081	13	—	366	133	157	4	—	45	D
26,486	3,275	21,483	24,758	15	810	68	—	303	133	241	4	—	155	1994 J
27,328	3,234	21,486	24,720	384	1,277	38	—	487	132	74	6	—	243	F
28,077	3,091	22,012	25,103	12	1,570	203	—	404	132	320	4	—	330	M
27,309	2,816	22,269	25,084	7	1,325	71	—	302	132	75	3	—	311	A
28,476	3,471	22,457	25,928	10	1,557	76	—	358	132	82	3	—	332	M
27,976	3,149	23,294	26,443	15	470	57	—	404	131	91	8	—	356	J
28,500	3,235	23,439	26,673	12	690	67	—	418	131	126	3	—	380	J
28,334	3,483	23,078	26,561	14	530	41	—	417	131	280	5	—	356	A
27,668	2,737	23,310	26,047	11	449	126	—	313	130	197	3	—	362	S
27,949	3,207	22,964	26,171	11	801	34	—	310	130	99	2	—	351	O
27,649	3,160	23,098	26,258	16	506	18	—	291	130	66	4	—	360	N
30,050	4,361	23,968	28,329	26	586	33	—	498	141	373	22	—	41	D
27,531	2,991	22,788	25,779	15	500	119	—	357	141	237	4	—	179	1995 J
27,761	3,064	22,579	25,643	15	453	10	—	383	141	300	6	—	311	F
27,285	2,465	22,943	25,408	10	247	57	—	385	140	172	4	—	361	M
27,729	2,575	23,260	25,835	13	703	4	—	608	140	89	4	—	367	A
28,461	2,968	23,448	26,416	12	443	102	—	648	139	284	4	—	414	M
28,982	3,107	24,195	27,301	9	291	97	—	628	139	73	17	—	429	J
28,887	3,130	23,730	26,859	12	560	47	—	639	139	184	4	—	443	J
29,513	3,223	23,987	27,210	15	696	47	—	715	139	315	3	—	373	A
28,543	2,650	23,837	26,487	16	596	111	—	713	138	120	4	—	327	S
28,908	3,200	23,706	26,906	15	753	23	—	512	138	201	2	—	359	O
28,991	2,825	23,789	26,614	12	1,401	9	—	440	138	42	2	—	331	N
30,201	4,092	24,685	28,778	18	479	39	—	476	153	185	12	—	61	D
27,538	2,797	23,315	26,111	10	592	79	—	357	149	43	7	—	191	1996 J
28,179	—	—	26,021	12	1,266	25	—	275	149	113	7	—	311	F
27,614	—	—	25,889	10	690	28	—	292	148	259	3	—	294	M

Millions of dollars En millions de dollars

Average of Wednesdays and Wednesday Moyenne des mercredis ou données du mercredi		Assets Actif					Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Advances Avances	Other investments Autres placements	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	All other assets Autres éléments de l'actif	Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities Passif					Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	All other liabilities Autres éléments du passif
		Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien											Notes in circulation Billets en circulation	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens					
		Treasury bills Bons du Trésor	Other Autres		Total Total	Government of Canada Gouvernement canadien								Members of the Canadian Payments Association Membres de l'Association canadienne des paiements	Others Autres				
			3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans															
		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58	
1994	M	19,020	2,080	4,262	6,342	25,362	-	267	982	258	421	27,291	24,814	12	1,547	522	104	292	
	A	18,083	1,985	4,275	6,260	24,343	-	201	2,090	393	397	27,424	25,058	14	1,424	402	237	290	
	M	18,183	2,016	4,226	6,242	24,425	-	210	2,801	361	423	28,219	25,610	13	1,626	466	205	300	
	J	18,915	2,020	4,166	6,185	25,101	-	192	2,267	321	394	28,276	25,945	12	1,285	548	165	320	
	J	19,050	1,992	4,156	6,148	25,198	-	295	1,742	326	418	27,979	26,399	12	520	546	169	333	
	A	17,708	1,972	4,196	6,167	23,876	-	345	3,006	327	441	27,995	26,427	14	456	596	171	330	
	S	16,542	1,959	4,206	6,165	22,707	35	313	4,220	385	430	28,057	26,334	13	586	548	237	339	
	O	17,064	1,958	4,049	6,007	23,071	-	305	3,825	297	404	27,902	26,371	10	577	481	150	313	
	N	18,047	1,958	4,044	6,002	24,050	191	279	2,626	216	425	27,595	26,270	12	450	471	66	325	
D	18,809	1,940	4,048	5,989	24,797	316	312	3,196	369	395	29,069	27,372	13	559	607	217	301		
1995	J	18,917	1,922	4,050	5,972	24,890	274	381	1,863	471	421	28,025	26,415	11	578	696	213	112	
	F	17,436	1,870	4,026	5,896	23,332	490	305	2,707	914	437	27,694	25,634	12	500	963	345	241	
	M	16,416	1,767	3,918	5,685	22,101	465	236	4,051	780	415	27,583	25,445	11	578	999	228	323	
	A	16,273	1,640	3,884	5,524	21,796	9	309	4,687	782	406	27,980	25,941	11	519	886	300	322	
	M	17,257	1,651	3,896	5,547	22,805	68	314	3,905	623	421	28,067	26,237	11	496	819	143	362	
	J	17,105	1,612	3,921	5,533	22,638	153	334	4,335	664	402	28,373	26,495	13	493	786	182	404	
	J	16,501	1,610	3,921	5,531	22,032	-	251	5,512	729	445	28,969	26,920	13	586	797	249	404	
	A	17,734	1,610	3,922	5,531	23,265	7	282	4,235	594	427	28,803	26,984	13	583	799	115	309	
	S	18,390	1,607	3,912	5,519	23,910	13	312	3,239	718	409	28,587	26,739	14	474	817	238	304	
	O	17,572	1,461	3,895	5,356	22,928	14	322	4,168	569	393	28,380	26,707	15	482	691	178	306	
	N	16,863	1,476	3,894	5,370	22,234	150	467	4,662	535	415	28,312	26,709	11	484	641	173	293	
	D	17,505	1,551	3,768	5,319	22,824	45	478	4,895	544	413	29,153	27,685	13	359	658	181	258	
	1996	J	18,642	1,559	3,814	5,373	24,015	208	316	2,797	458	422	28,007	26,629	12	475	611	138	141
F		19,163	1,499	3,801	5,300	24,463	84	432	1,734	356	403	27,387	26,000	11	466	428	209	271	
M		18,954	1,422	3,684	5,106	24,060	13	508	1,877	351	382	27,179	25,839	12	405	428	204	289	
1995	D 6	17,092	1,579	3,768	5,346	22,438	-	350	4,603	368	390	28,149	26,877	9	369	620	5	269	
	13	17,260	1,579	3,768	5,347	22,607	-	514	4,628	584	407	28,741	27,074	13	484	647	220	303	
	20	17,777	1,524	3,768	5,292	23,069	181	825	4,626	749	410	29,678	27,965	14	394	701	385	218	
	27	17,890	1,524	3,768	5,292	23,182	-	223	5,723	476	443	30,046	28,824	15	189	662	113	242	
1996	J 3	18,091	1,524	3,768	5,292	23,383	-	492	4,973	698	442	29,988	28,177	13	755	619	336	89	
	10	18,494	1,524	3,768	5,292	23,786	-	220	2,914	522	416	27,858	26,780	13	190	607	159	108	
	17	18,687	1,524	3,768	5,292	23,979	-	419	2,116	497	397	27,408	26,155	12	291	677	134	139	
	24	18,005	1,560	3,768	5,328	23,333	36	298	2,796	382	433	27,243	25,921	13	471	649	18	170	
	31	19,932	1,664	3,997	5,661	25,594	1,005	148	1,185	191	420	27,538	26,111	10	670	506	43	198	
	F 7	19,284	1,499	3,768	5,267	24,551	-	378	1,653	399	390	27,370	26,146	10	301	435	253	226	
	14	19,557	1,499	3,849	5,348	24,905	336	152	1,292	266	397	27,013	25,962	10	225	439	119	258	
	21	18,869	1,499	3,793	5,292	24,161	-	641	2,064	355	409	27,630	25,888	10	813	425	209	285	
	28	18,941	1,499	3,793	5,292	24,233	-	555	1,925	406	417	27,535	26,006	15	526	414	258	316	
	M 6	18,917	1,435	3,684	5,119	24,036	-	598	2,088	298	382	27,402	26,043	14	469	419	151	305	
	13	18,487	1,435	3,684	5,119	23,606	-	394	2,297	313	396	27,006	25,827	10	267	428	166	309	
	20	19,139	1,410	3,684	5,094	24,233	-	473	1,568	389	371	27,034	25,636	15	445	442	243	254	
	27	19,272	1,410	3,684	5,094	24,366	51	567	1,556	405	379	27,273	25,852	10	439	425	258	289	
	A 3	19,298	1,410	3,684	5,094	24,393	-	288	2,274	327	358	27,640	26,512	9	261	442	181	234	

Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions
Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars

Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada
Positions des adhérents de l' Association canadienne des paiements à la Banque du Canada

Bank of Canada buy-back transactions with investment dealers and chartered banks
Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte

Calculation period Période de calcul	Excess computed settlement balances Soldes excédentaires de règlement calculés		Overdraft loans daily average Moyenne quotidienne des prêts pour découvert	Calculated advances Avances calculées	Cash reserves of chartered banks Réserves-encaisse des banques à charte		Purchase and resale agreements of chartered banks Prises en pension			Sale and repurchase agreements Cessions en pension		
	Daily average Moyenne quotidienne	Cumulative Montant cumulatif			Statutory coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de banque canadiens	Required deposits at Bank of Canada Dépôts obligatoires à la Banque du Canada	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days outstanding Nombre de jours	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days offered Nombre de jours où il y a eu offre
	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837
1992												
A 16 -M 18	69	2,270	102	1,510			17.2	240.5	2	95.2	675.0	4
M 19 -J 15	-16	-435	135	2,187			81.8	308.0	8	37.5	525.0	2
J 16 -J 15	-39	-1,175	216	1,344	4,274	781	201.1	546.5	15	-	-	-
J 16 -A 19	-35	-1,228	139	1,344	4,179	1,030	205.4	637.0	21	-	-	-
A 20 -S 16	13	360	176	718	4,289	904	173.4	980.0	9	1.3	25.0	1
S 17 -O 21	-11	-394	172	1,349	4,251	957	80.0	740.5	9	-	-	2
O 22 -N 18	70	1,950	202	350	4,224	985	369.5	1,515.0	15	70.5	725.0	4
N 19 -D 16	44	1,234	151	101	4,215	1,009	115.8	442.0	10	22.5	200.0	4
D 17 -												
1993 -J 20	-56	-1,964	238	2,297	4,067	1,009	73.8	430.5	8	-	-	-
J 21 -F 17	-15	-421	262	1,822	4,532	622	64.2	317.0	7	10.0	150.0	2
F 18 -M 17	11	304	244	305	4,300	839	37.5	269.4	4	33.8	675.0	1
M 18 -A 21	-7	-237	131	716	3,755	1,290	3.9	57.0	3	36.0	450.0	3
A 22 -M 19	-40	-1,118	140	1,205	3,658	1,394	-	-	-	85.5	1,060.0	3
M 20 -J 16	-35	-976	133	1,285	3,684	1,368	8.5	162.0	1	-	-	-
J 17 -J 21	-14	-483	117	759	3,802	1,145	41.9	287.2	5	-	-	1
J 22 -A 18	-14	-397	186	543	3,703	1,144	79.0	476.5	4	21.1	400.0	2
A 19 -S 15	-31	-872	192	1,447	3,863	1,003	19.0	177.4	4	25.0	275.0	2
S 16 -O 20	-2	-60	148	747	3,889	1,009	31.6	344.5	4	-	-	-
O 21 -N 17	1	30	160	363	3,896	1,037	95.7	371.0	8	28.9	550.0	1
N 18 -D 15	-103	-2,871	149	2,968	3,903	1,078	167.7	447.3	12	-	-	-
D 16 -												
1994 -J 19	-33	-1,140	218	1,733	3,828	1,043	107.6	445.6	9	-	-	1
J 20 -F 16	-10	-282	200	848	4,220	659	111.5	407.0	8	-	-	-
F 17 -M 16	-33	-911	240	1,164	4,059	831	58.0	930.0	2	-	-	-
M 17 -A 20	-25	-880	193	1,170	3,523	1,273	59.6	705.0	5	-	-	-
A 21 -M 18	-20	-553	183	766	3,472	1,313	7.6	83.5	2	-	-	-
M 19 -J 15	24	659	163	279	3,466	1,335	12.1	150.5	2	7.9	150.0	1
J 16 -J 20	31	1,090	338	46	3,589	70	70.6	790.0	5	2.1	50.0	1
J 21 -A 17	41	1,144	396	247			130.3	915.0	7	17.5	300.0	3
A 18 -S 21	41	1,444	373	70			163.7	1,330.0	8	120.2	850.0	5
S 22 -O 19	59	1,663	371	18			191.8	1,108.0	8	20.5	390.0	1
O 20 -N 16	101	2,817	368	-			316.8	2,045.0	9	65.8	650.0	2
N 17 -D 21	-6	-195	374	536			336.8	1,440.0	11	22.0	550.0	1
D 22 -												
1995 -J 18	50	1,399	460	174			366.6	1,910.0	10	-	-	3
J 19 -F 15	-14	-401	416	904			529.5	1,350.0	13	30.0	600.0	2
F 16 -M 15	-19	-540	405	653			645.3	2,164.5	14	12.5	250.0	2
M 16 -A 19	25	883	380	85			178.6	791.0	12	-	-	-
A 20 -M 17	12	330	409	202			253.4	1,399.0	12	10.0	200.0	1
M 18 -J 21	-23	-799	369	1,022			365.2	2,286.0	13	74.0	1,000.0	6
J 22 -J 19	29	804	438	193			433.8	2,280.0	14	21.6	410.0	1
J 20 -A 16	15	408	443	279			157.1	1,836.5	4	115.0	700.0	4
A 17 -S 20	13	457	397	228			272.4	2,047.0	10	163.8	1,150.0	5
S 21 -O 18	9	264	380	204			347.1	2,040.0	8	36.1	685.0	1
O 19 -N 15	27	756	393	497			305.9	1,716.0	10	66.8	800.0	2
N 16 -D 20	30	1,049	438	405			235.7	1,805.0	11	51.0	725.0	2
D 21 -												
1996 -J 17	5	139	411	212			92.2	530.0	8	32.9	560.0	1
J 18 -F 21	-1	-50	353	293			205.7	1,011.9	16	74.4	1,060.0	2
F 22 -M 20	-14	-405	445	660			91.3	1,455.0	3	249.3	1,200.0	7

Millions of dollars En millions de dollars

Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens

Monthly Average Moyenne mensuelle	Liquid assets Avoirs de première liquidité								Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité					
	Bank of Canada notes and coin Pièces et billets de banque canadiens	Bank of Canada deposits Dépôts à la Banque du Canada	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortis- sement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien		Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Holdings of selected short-term assets Divers avoirs à court terme		Total Total	Non-mortgage loans Prêts non hypothécaires				
				3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans		Short-term paper Papier à court terme	Other Autres		Personal Personnels	Federal government, provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	To Canadian residents for business purposes À des résidents canadiens à des fins commerciales		
												Business loans Prêts aux entreprises	Reverse repos Prises en pension	Other Autres prêts
	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B395	B396	B433
1992 F	4,050	725	26,832	4,924	5,466	1,451	4,428	7,348	55,225	65,014	2,083	1,981	113,515	2,733
M	4,143	1,234	25,071	5,247	6,294	1,105	4,238	7,600	54,932	65,301	2,242	2,429	114,516	2,729
A	4,049	1,288	28,405	5,349	5,914	1,265	4,285	8,544	59,099	65,191	1,877	3,487	109,958	2,730
M	4,291	1,367	30,960	5,020	6,202	1,030	4,614	8,918	62,402	65,104	1,705	3,848	105,025	2,723
J	4,196	981	31,973	5,431	6,180	1,851	4,793	8,540	63,946	65,306	1,794	3,303	104,140	2,706
J	4,240	1,223	31,926	5,212	6,427	1,988	5,089	8,640	64,745	65,407	1,683	3,557	103,455	2,687
A	4,268	1,184	32,628	5,939	9,669	2,318	4,541	8,656	69,203	65,129	1,436	4,102	101,816	2,705
S	4,211	1,077	29,928	6,464	10,098	2,059	4,346	9,146	67,329	65,647	1,355	4,286	102,240	2,686
O	4,235	1,238	27,156	6,625	10,748	1,472	4,284	8,988	64,747	65,710	1,292	4,616	105,756	2,665
N	4,086	1,176	29,739	6,566	10,147	1,580	4,614	8,920	66,828	65,030	1,486	4,638	108,030	2,744
D	4,377	1,081	30,059	6,851	8,887	1,266	4,992	8,493	66,006	65,117	1,646	5,471	104,670	2,774
1993 J	4,323	1,112	29,601	7,172	9,188	1,604	4,445	8,290	65,736	66,166	1,963	4,426	109,336	2,745
F	3,779	1,026	27,504	8,367	8,119	1,551	5,362	8,235	63,941	65,581	2,135	4,593	112,707	2,610
M	3,663	1,290	28,776	8,651	8,673	2,476	5,192	8,756	67,476	66,333	2,183	5,883	110,355	2,584
A	3,704	1,793	30,268	8,810	9,438	2,907	4,902	9,539	71,362	66,256	1,791	7,397	105,386	2,518
M	3,814	1,502	31,921	10,352	11,526	2,293	5,830	9,601	76,839	66,574	1,633	7,448	103,194	2,021
J	3,700	1,540	31,502	11,785	11,725	2,837	6,050	9,949	79,087	66,883	1,539	7,863	100,050	1,954
J	3,886	1,507	32,147	13,516	12,601	2,624	5,307	9,648	81,236	67,208	1,546	10,050	97,914	1,929
A	3,919	1,070	32,737	14,163	12,493	2,596	5,420	9,567	81,967	67,687	1,417	10,511	96,967	1,867
S	3,871	1,276	31,635	15,068	13,774	3,007	5,508	8,916	83,054	69,385	1,467	12,076	96,266	2,022
O	3,926	1,528	33,753	16,076	12,623	3,870	5,707	9,878	87,361	69,525	1,405	14,770	95,332	1,868
N	3,852	1,227	34,442	16,472	14,175	2,852	5,826	9,115	87,961	70,065	1,533	16,226	95,106	1,841
D	4,130	1,241	34,550	17,252	14,891	3,479	6,224	9,376	91,142	70,904	1,520	15,412	95,164	1,821
1994 J	3,969	1,032	34,374	18,152	16,790	3,563	5,144	9,416	92,438	71,346	1,610	14,961	93,080	1,776
F	3,462	847	32,902	15,954	19,011	4,151	5,169	8,705	90,201	71,015	1,887	15,157	93,987	1,772
M	3,401	1,214	31,372	15,931	18,282	3,826	5,381	9,012	88,418	72,573	2,190	15,570	94,672	1,768
A	3,343	1,290	32,904	15,972	18,437	3,841	5,722	10,029	91,538	72,680	1,868	13,958	101,354	1,779
M	3,482	1,465	34,624	15,252	17,868	2,650	6,179	9,222	90,742	72,848	1,641	13,201	102,028	1,816
J	3,411	969	32,764	15,592	18,318	4,746	6,859	9,015	91,675	73,206	1,670	14,392	101,617	1,788
J	3,450	367	33,316	17,148	17,485	3,324	6,686	10,244	92,021	73,654	1,698	14,166	100,352	1,788
A	3,569	366	34,799	17,862	17,755	3,101	7,246	10,851	95,549	73,925	1,503	15,283	98,550	1,796
S	3,401	431	31,829	18,956	18,580	3,757	7,081	12,067	96,102	74,988	1,654	15,804	100,229	1,786
O	3,376	370	32,299	18,900	18,281	4,212	7,909	11,844	97,190	75,932	1,510	15,520	102,006	1,780
N	3,311	349	34,030	19,660	19,763	2,603	8,502	13,253	101,470	76,746	1,643	16,762	101,787	1,785
D	3,581	481	36,287	22,146	19,790	2,812	8,265	13,387	106,750	77,387	1,884	17,617	103,593	1,790
1995 J	3,524	341	34,990	22,196	19,812	2,572	7,338	12,885	103,659	77,773	2,086	14,592	101,702	1,755
F	3,058	322	38,155	22,857	19,456	2,466	6,716	11,446	104,476	77,227	2,524	16,714	102,567	1,753
M	2,914	364	39,163	22,452	20,627	2,210	6,768	10,878	105,376	78,440	2,746	15,159	105,655	1,756
A	2,982	411	37,604	21,597	20,670	2,077	6,411	9,791	101,541	78,414	2,037	17,141	106,065	1,765
M	3,132	287	38,317	21,859	23,178	1,669	6,477	10,385	105,303	78,755	1,797	19,204R	106,185R	1,744
J	3,005	310	35,597	20,946	23,631	2,592	6,937	10,705	103,724	79,171	1,937	19,103R	105,453R	1,760
J	3,274	481	34,336	20,410	23,946	2,941	6,922	10,321	102,630	79,570	1,913	17,397	106,508	1,769
A	3,192	344	32,795	20,824	24,472	2,313	6,135	10,749	100,824	79,828	1,691	17,012	107,437	1,771
S	3,061	327	34,003	23,347	22,845	2,801	6,902	11,843	105,129	81,134	1,758	19,833	106,299	1,798
O	3,127	372	35,536	22,977	22,791	2,720	7,446	12,175	107,145	81,913	1,566	18,912	105,811	1,828
N	3,121	392	35,908R	25,967	21,797	2,609	7,802R	12,169	109,765R	82,765R	1,705	17,964	106,323R	1,826
D	3,413	393	35,471	27,890	21,472	2,857	7,482	11,330	110,308	83,383	1,905	19,417	104,933	1,803
1996 J	3,265	322	32,833	27,493	21,467	2,271	7,900	11,084	106,635	83,715	2,007	19,164	103,667	1,786
F	2,966	369	31,144	26,410	22,534	1,654	8,171	11,927	105,174	83,658	2,302	23,163	103,981	1,773

										Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Net foreign assets Avoirs nets en monnaies étrangères	Monthly average Moyenne mensuelle
		Mortgages Prêts hypothécaires				Canadian securities Titres canadiens			Total Total			
To non-residents for business purposes À des non-résidents à des fins commerciales	Total Total	Residential A l'habitation	Non-residential Sur immeubles non résidentiels	Total Total		Provincial and municipal et municipalités	Corporate Societies	Total Total				
Reverse repos Prises en pension	Other Autres											
B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	
	2,812	188,139	114,915	9,140	124,055	3,359	14,818	17,877	330,071	426,010	-17,177	1992 F
	2,807	190,025	115,938	9,234	125,172	3,388	14,799	17,687	332,884	428,672	-18,319	M
180	2,604	186,027	116,876	9,313	126,189	3,131	14,141	17,885	329,591	434,071	-17,174	A
410	2,546	181,361	118,254	9,479	127,733	3,101	14,141	17,344	326,438	435,373	-15,552	M
250	2,352	179,851	119,474	9,529	129,003	3,788	14,141	18,160	327,014	438,173	-15,702	J
460	2,525	179,774	121,589	9,533	131,122	4,071	14,071	18,743	329,639	442,088	-14,677	J
270	2,406	177,864	122,929	9,498	132,427	4,517	14,188	20,006	330,297	446,741	-14,787	A
490	2,379	179,083	124,518	9,554	134,072	4,600	14,188	19,887	333,042	448,742	-16,343	S
200	2,477	182,715	126,517	9,818	136,335	4,123	14,071	19,760	338,810	447,992	-16,123	O
205	2,625	184,758	128,028	9,867	137,895	4,127	14,188	19,988	342,641	451,294	-15,905	N
460	2,554	182,692	129,818	9,933	139,751	4,063	14,188	19,848	342,291	450,340	-14,711	D
330	2,509	187,474	134,557	11,867	146,424	4,449	14,188	19,560	353,458	455,606	-13,605	1993 J
536	2,536	190,697	135,399	12,154	147,553	5,203	14,188	19,771	359,024	457,958	-11,369	F
774	2,573	190,685	135,602	12,170	147,772	5,394	14,188	19,281	359,687	465,250	-13,389	M
831	2,925	187,103	135,925	12,099	148,024	5,069	14,188	20,888	355,965	468,013	-12,703	A
601	2,972	184,444	136,694	12,150	148,843	4,727	14,188	19,608	354,392	472,832	-13,013	M
1,165	2,637	182,092	138,117	12,221	150,338	4,909	14,188	19,991	353,720	475,667	-11,988	J
1,246	2,808	182,700	140,064	12,480	152,544	5,004	16,558	19,560	356,806	482,053	-9,423	F
1,911	2,327	182,687	141,805	12,636	154,442	5,495	16,122	19,618	358,747	486,072	-9,408	A
2,487	2,346	186,049	152,330	14,237	166,567	5,630	16,295	19,974	374,540	505,298	-11,876	S
2,801	2,148	187,849	152,784	14,203	166,987	5,554	16,199	19,884	376,590	511,753	-9,689	O
3,303	2,117	190,222	153,194	14,015	167,210	5,872	16,402	19,994	379,705	515,374	-13,797	N
4,059	2,058	190,938	154,169	13,856	168,025	6,175	16,327	19,801	381,464	520,376	-14,952	D
2,870	3,229	188,870	154,790	13,821	168,612	6,464	17,090	23,554	381,037	521,723	-18,779	1994 J
3,593	3,495	190,906	154,686	13,729	168,415	7,128	17,454	23,882	383,904	523,185	-17,393	F
4,716	3,361	194,850	155,207	13,767	168,975	6,877	17,689	23,866	388,390	527,300	-20,128	M
2,451	3,627	197,716	160,284	14,520	174,804	6,473	17,258	23,788	396,250	538,059	-21,143	A
2,466	3,586	197,586	164,338	14,692	179,030	6,272	16,520	23,092	399,408	539,074	-21,188	M
2,938	3,710	199,321	166,146	14,741	180,887	6,046	16,840	22,886	403,095	543,348	-19,113	F
4,624	2,044	198,325	168,273	14,438	182,710	5,872	17,129	23,001	404,036	547,265	-16,748	F
4,775	2,056	197,888	169,390	14,136	183,526	6,630	17,247	23,877	405,291	553,047	-16,569	A
3,815	1,715	199,991	170,441	14,213	184,654	7,203	17,111	24,935	409,580	558,366	-18,760	S
3,943	1,618	202,309	170,909	14,140	185,049	7,363	18,610	25,973	413,331	562,213	-16,676	O
4,068	1,903	204,694	171,850	13,988	185,837	7,779	19,096	26,876	417,407	569,590	-16,249	N
2,189	1,978	206,437	172,965	13,898	186,863	7,845	19,819	27,665	420,965	577,415	-18,845	D
2,194	2,314	202,415	173,523	14,029	187,551	7,481	19,670	27,151	417,117	572,593	-20,280	1995 J
2,069	2,474	205,327	174,035	14,072	188,107	7,887	19,510	27,397	420,832	577,504	-24,005	F
2,448	2,192	208,396	174,027	13,948	187,975	7,797	19,598	27,395	423,766	582,948	-25,453	M
1,922	2,465	209,810	174,306	13,970	188,276	7,767	19,451	27,218	425,305	579,942	-23,965	A
2,227R	2,497	212,411R	174,281	13,876	188,157	7,777	20,302	28,079	428,646R	588,198	-23,187	M
2,443R	2,650	212,518R	175,004	13,913	188,918	7,886	21,105	28,990	430,425R	587,914R	-21,790	J
2,460	2,109	211,726	176,495	13,878	190,374	7,761	21,808	29,156	431,256	588,078	-21,109	J
2,813	2,171	212,722	178,068	13,879	191,947	7,775	21,880	29,325	433,994	589,550	-17,273	A
2,816	2,580	216,218	179,284	13,790	193,074	7,792	21,342	30,024	439,316	600,777	-14,859	S
3,310	2,033	215,373	180,592	13,626	194,218	7,879	21,969	29,848	439,440	602,457	-14,047	O
3,744	2,287	216,614R	182,024	13,238	195,262	8,092	23,178R	31,269R	443,145R	609,216R	-14,789R	N
4,848	2,127	218,417	183,314	13,083	196,397	8,212	23,779	31,991	446,805	613,275	-10,757	D
4,843	2,236	217,418	183,964	13,081	197,045	8,250	23,861	31,111	446,574	609,862	-10,013	1996 J
4,339	2,402	221,619	184,591	13,074	197,665	8,118	25,022	33,140	452,424	615,932	-8,994	F

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle	Canadian dollar deposit liabilities Dépôts en dollars canadiens													
	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers					Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers				Demand (less private sector float) Dépôts à vue (moins effets du secteur privé en compensation)		Total deposits held by general public Ensemble des dépôts du public	Government of Canada deposits Dépôts du gouvernement canadien	Total (less private sector float) Total (moins effets du secteur privé en compensation)
	Chequable Transferables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque		Fixed term À terme fixe	Total Total	Chequable Transfé- rables par chèque	Non- chequable Non transfé- rables par chèque	Fixed term À terme fixe	Total Total					
		Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres											
	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1992 F	33,432	4,866	70,663	41,325	66,968	217,254	19,077	3,874	46,906	69,858	22,927	310,039	1,990	312,028
M	32,585	5,008	69,547	43,999	67,681	218,820	19,137	3,741	49,194	72,072	22,085	312,978	698	313,675
A	33,444	4,783	69,559	44,485	69,113	221,384	19,763	3,838	45,942	69,543	22,166	313,092	825	313,918
M	33,121	4,639	68,907	44,691	70,233	222,592	19,509	3,922	45,646	69,078	21,869	312,538	3,290	315,828
J	33,241	4,577	68,194	44,824	71,170	222,005	19,723	3,968	47,861	71,551	22,672	316,229	1,761	317,990
J	34,005	4,539	67,625	45,017	72,196	223,382	20,472	4,107	49,380	73,959	23,132	320,473	1,728	322,201
A	34,011	4,546	67,371	45,176	72,854	223,957	20,291	4,527	49,658	74,475	23,263	321,695	2,301	323,996
S	34,367	4,604	66,692	45,253	73,145	224,061	21,184	4,451	49,163	74,798	24,231	323,090	1,980	325,070
O	34,165	4,599	66,566	45,327	72,603	223,261	20,991	4,277	51,571	76,839	24,938	325,038	3,589	328,627
N	33,914	4,444	63,951	45,532	79,027	226,868	21,040	4,074	53,864	78,978	24,632	330,478	4,552	335,030
D	33,824	4,354	63,641	45,866	79,510	227,194	21,903	4,025	54,934	80,862	24,830	332,886	2,312	335,198
1993 J	33,788	4,459	64,585	49,692	85,058	237,582	20,315	4,026	57,501	81,842	24,109	343,533	4,151	347,684
F	33,884	4,405	64,216	51,102	86,596	240,203	19,110	3,991	59,465	82,567	24,675	347,445	2,417	349,862
M	32,980	4,387	62,567	54,263	88,207	242,404	19,348	3,974	58,672	81,995	23,460	347,859	2,650	350,509
A	33,614	4,264	62,636	54,890	89,595	244,998	20,178	3,930	54,527	78,635	25,297	348,930	2,438	351,368
M	33,840	4,163	62,463	55,086	90,264	245,815	20,230	3,873	52,482	76,585	25,742	348,142	2,885	351,026
J	34,795	4,104	62,114	55,160	90,874	247,048	21,284	3,896	51,715	76,895	27,190	351,133	2,244	353,376
J	34,690	4,093	61,407	55,915	91,703	247,809	21,149	3,903	53,767	78,819	27,245	353,873	4,225	358,098
A	34,862	4,085	61,356	56,516	92,418	249,237	21,422	3,884	52,462	77,768	26,184	353,189	5,250	358,440
S	35,875	4,372	61,658	61,506	98,964	262,374	21,967	4,049	53,440	79,456	27,055	368,886	2,324	371,210
O	35,919	4,449	61,881	61,366	98,383	261,997	21,842	4,202	55,388	81,432	29,437	372,866	3,627	376,493
N	36,168	4,830	60,792	61,489	100,301	263,580	22,011	4,269	50,850	77,130	30,078	370,788	2,890	373,678
D	36,246	4,758	59,850	61,366	101,277	263,497	23,360	4,274	52,832	80,466	30,627	374,590	3,401	377,991
1994 J	36,420	4,915	59,520	61,195	101,412	263,462	22,296	4,268	52,600	79,163	29,604	372,230	2,275	374,505
F	36,569	5,508	58,756	60,608	101,439	262,879	22,167	4,090	52,107	78,364	29,216	370,459	3,042	373,501
M	35,768	5,617	57,434	60,670	100,987	260,475	22,278	4,110	54,637	81,025	29,208	370,708	2,948	373,656
A	37,319	5,411	58,422	62,083	104,249	267,484	22,228	4,113	55,212	81,552	31,462	380,499	2,571	383,070
M	37,911	5,034	58,627	63,257	105,859	270,688	21,974	4,139	55,854	81,968	30,048	382,704	2,227	384,932
J	38,177	4,772	58,067	63,499	107,157	271,672	23,054	4,108	58,330	85,492	31,514	388,678	1,160	389,838
J	38,021	4,598	57,283	63,937	108,956	272,796	23,792	3,882	58,594	86,269	32,383	391,447	2,170	393,617
A	37,522	4,493	56,572	64,342	111,171	274,100	23,317	3,915	60,247	87,479	30,695	392,274	2,101	394,375
S	37,569	4,479	55,916	64,573	112,264	274,801	23,582	4,062	59,560	87,204	31,811	393,817	1,528	395,344
O	37,675	4,480	55,038	64,917	114,770	276,881	24,073	3,975	59,822	87,870	32,170	396,920	1,663	398,583
N	36,848	4,432	52,312	65,394	119,201	278,187	24,242	3,996	60,006	88,244	32,995	399,427	2,839	402,266
D	37,136	4,364	51,707	65,663	120,076	278,947	24,925	4,107	60,966	89,998	33,151	402,096	2,801	404,897
1995 J	36,828	4,501	51,586	66,347	120,704	279,964	24,370	4,067	58,562	86,999	32,093	399,056	2,263	401,319
F	36,456	4,517	50,747	68,380	121,148	281,248	22,879	3,860	57,508	84,246	32,012	397,507	2,512	400,019
M	35,254	4,538	49,399	72,897	121,867	283,956	22,625	3,604	59,729	85,958	31,274	401,189	2,801	403,990
A	36,735	4,128	49,665	73,819	122,054	286,401	23,175	3,481	57,191	83,848	31,071	401,319	1,501	402,820
M	45,546	3,997	40,880	74,180	121,948	286,550	22,662	3,265	58,428	84,355	31,908R	402,813R	2,626	405,439R
J	46,038	3,875	40,651	74,414	122,764	287,742	23,662	3,662	58,880	86,205	34,156R	408,102R	1,443	409,545R
J	46,248	3,914	40,125	74,694	123,541	288,521	24,144	3,258	60,022	87,424	34,399	410,344	2,964	413,308
A	46,267	3,955	40,120	74,902	124,350	289,593	23,786	3,296	61,388	88,470	33,000R	411,062R	4,990	416,053R
S	46,621	3,985	39,821	75,099	124,346	289,872	24,542	3,389	62,843	90,773	34,170R	414,816R	7,017	421,833R
O	47,003	4,100	40,193	75,422	126,197	292,914	24,567	3,267	60,255	88,089	35,012	416,016	9,353	425,368
N	46,543	4,324	39,730	75,534R	128,831R	294,963R	24,659	3,443	61,055R	89,156R	34,372R	418,491R	9,848	428,339R
D	46,461	4,232	38,979	75,998	130,193	295,863	25,309	3,450	62,609	91,368	36,170	423,401	8,279	431,680
1996 J	46,083	4,252	38,990	76,435	131,062	296,822	24,745	3,446	60,996	89,187	36,570	422,579	7,314	429,893
F	46,295	4,588	38,812	78,159	130,149	298,004	24,087	3,434	65,219	92,740	34,947	425,690	5,125	430,815

Estimated net private sector float Solde des effets du secteur privé en compensation (estimations)	Gross deposits Montant brut des dépôts	Total Canadian dollar float Ensemble des effets en dollars canadiens en compensation	Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Bankers' acceptances outstanding Acceptations bancaires en circulation	Subordinated debt payable in Canadian dollars Dette subordonnée payable en dollars canadiens	Foreign currency business with Canadian residents (booked in Canada) Opérations en monnaies étrangères avec des résidents canadiens (comptabilisées au Canada)					Monthly average Moyenne mensuelle	
			Personal chequing Comptes de cheques personnels	Other Autres	Total Total			Securities Titres	Loans Prêts	Deposits Dépôts	Deposits of banks Dépôts des banques	Other Autres		Total Total
B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481		B482	B496	
-1,767	310,262	-2,160	5,334	15,827	21,161	26,108	5,664	1,969	28,661	2,405		10,560	12,965	1992 F M A M J J A S O N D
-1,504	312,171	-2,016	5,112	15,469	20,581	26,109	5,901	1,938	29,047	2,389		10,506	12,895	
-795	313,123	-715	5,195	16,176	21,371	30,232	6,051	1,831	29,133	2,652		10,712	13,364	
-784	315,044	-762	5,083	16,002	21,084	30,898	6,114	1,912	29,745	2,765		10,615	13,380	
-1,062	316,928	-1,555	5,206	16,404	21,610	31,732	6,189	2,047	30,273	2,950		10,647	13,597	
-727	321,474	-988	5,502	16,903	22,405	31,783	6,197	2,204	29,898	2,521		11,287	13,807	
-1,236	322,760	-1,598	5,375	16,651	22,026	31,020	6,191	1,963	29,880	2,531		11,560	14,091	
-918	324,152	-1,234	5,766	17,547	23,313	30,883	6,191	2,126	31,014	3,038		12,331	15,369	
-1,598	327,029	-1,567	5,815	17,525	23,340	27,341	6,251	2,209	31,794	2,977		14,446	17,423	
-884	334,147	-1,357	5,887	17,862	23,748	24,056	6,361	2,188	32,833	3,392		13,376	16,769	
-942	334,256	-1,356	5,680	18,207	23,888	23,735	6,361	2,219	32,902	3,401		13,915	17,316	
-1,203	346,481	-1,388	5,410	17,496	22,907	18,250	6,354	2,098	31,959	2,894		13,754	16,648	1993 J F M A M J J A S O N D
-2,445	347,417	-2,986	5,448	16,783	22,231	16,228	6,471	2,145	30,856	2,599		13,780	16,379	
-1,449	349,060	-1,981	5,381	16,631	22,012	19,039	6,696	2,369	30,280	2,673		14,545	17,218	
-2,416	348,952	-2,268	5,576	17,305	22,881	21,290	6,863	2,395	30,826	2,882		14,873	17,755	
-2,464	348,562	-2,928	5,627	17,651	23,278	22,958	6,862	2,314	31,014	2,709		14,783	17,492	
-2,919	350,457	-3,230	6,034	18,237	24,271	24,174	6,949	2,428	30,796	2,367		14,973	17,339	
-2,566	355,532	-2,595	6,109	18,570	24,679	25,588	7,025	2,442	29,952	2,273		15,311	17,585	
-1,283	357,157	-2,074	6,327	18,574	24,901	26,188	7,094	2,734	31,129	2,575		15,504	18,079	
-823	370,387	-1,182	6,598	19,634	26,232	26,416	7,173	2,775	31,866	2,524		17,054	19,579	
-2,732	373,760	-2,918	6,692	20,012	26,704	26,600	7,398	2,769	31,194	2,312		17,532	19,844	
-2,481	371,197	-3,437	7,113	20,484	27,597	27,419	7,581	3,453	31,747	4,052		16,556	20,607	
-1,683	376,308	-1,948	7,151	21,793	28,944	26,309	7,585	4,029	31,697	3,264		16,204	19,467	
-969	373,536	-969	7,492	21,143	28,635	26,028	7,711	3,953	30,362	3,584		16,287	19,870	1994 J F M A M J J A S O N D
-758	372,743	-758	7,633	20,826	28,458	26,354	7,722	3,739	32,212	3,576		16,279	19,855	
-986	372,670	-986	7,637	20,585	28,222	26,894	7,902	3,313	33,145	3,546		18,091	21,637	
-2,223	380,847	-2,223	7,887	21,353	29,240	26,475	7,982	3,688	32,659	3,379		19,058	22,437	
-1,286	383,646	-1,286	7,701	21,062	28,763	25,719	8,003	3,559	32,073	3,588		18,928	22,516	
-2,641	387,198	-2,641	7,450	21,424	28,874	25,260	8,006	3,723	32,942	3,897		19,227	23,124	
-3,006	390,611	-3,006	7,354	22,023	29,377	27,810	7,978	3,343	32,003	4,020		20,081	24,102	
-1,582	392,793	-1,582	7,163	21,950	29,113	29,030	7,962	3,379	31,688	3,814		21,089	24,903	
-2,662	392,683	-2,662	7,544	21,605	29,149	29,495	7,963	3,537	30,992	3,587		21,483	25,070	
-2,788	395,795	-2,788	7,673	21,709	29,382	29,030	7,961	3,352	29,213	3,581		21,477	25,058	
-2,694	399,572	-2,694	7,855	22,446	30,301	28,636	8,363	2,948	28,940	3,417		21,519	24,936	
-2,401	402,496	-2,401	7,601	23,149	30,750	27,830	8,454	2,935	29,880	3,035		21,297	24,331	
-1,684	399,635	-1,684	7,796	22,613	30,409	28,745	8,479	3,427	29,515	3,111		21,324	24,435	1995 J F M A M J J A S O N D
-2,337	397,681	-2,337	7,534	22,141	29,675	30,398	8,471	3,355	30,238	3,001		21,572	24,573	
-2,522	401,468	-2,522	7,318	21,434	28,752	31,937	8,347	3,589	30,162	3,271		20,505	23,776	
-1,536	401,284	-1,536	7,533	22,002	29,535	31,972	8,351	3,391	29,957	3,156		22,035	25,192	
-1,745R	403,694	-1,745R	7,502	22,660	30,163	33,183	8,400	3,085	29,699	3,267		21,713	24,979	
-2,761R	406,784	-2,761R	7,561	23,834	31,395	32,655	8,497	3,258	28,853	3,139		21,569	24,709	
-2,886	410,423	-2,886	8,010	23,504	31,514	32,403	8,766	3,112	28,544	3,040		23,329	26,369	
-1,396R	414,657R	-1,396R	8,107R	23,497	31,604R	33,201	8,681	3,753	28,931	3,558		24,204	27,761	
-1,903R	419,930R	-1,903R	8,251R	24,016	32,267R	33,675	8,902	3,463	27,712	3,057		24,639	27,696	
-1,908	423,461	-1,908	8,425	24,679	33,104	33,985	9,097	3,481	27,362	2,956		26,167	29,122	
-544R	427,795R	-544R	8,668	25,159	33,828	33,033	9,073	3,860R	27,482R	2,919		27,723	30,642	
-1,200	430,480	-1,200	8,671	26,299	34,970	32,262	9,239	3,545	28,631	3,396		25,927	29,323	
-2,912	426,980	-2,912	8,561	25,097	33,657	32,487	9,437	3,646	27,850	3,229		25,794	29,023	1996 J F
-1,581	429,234	-1,581	8,630	24,735	33,366	33,554	9,907	4,094	29,016	3,290		25,903	29,192	

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar liquid assets Avoirs de première liquidité en dollars canadiens							Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens									
	Bank of Canada deposits, notes and coin Dépôts à la Banque du Canada, billets et pièces	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortissement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Total	Loans in Canadian dollars		Prêts en dollars canadiens				Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Total
			Federal government provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	General loans Prêts personnels	Prêts généraux			Total									
					Business loans Prêts aux entreprises				Reverse repos Prises en pension	Other Autres prêts							
	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634	
1992 J	5,188	29,016	4,757	5,029	9,786	2,256	46,246	1,966				180,948	115,120	9,023	2,745	309,802	
F	4,896	26,261	4,853	6,255	11,108	2,189	44,453	2,298				187,753	115,848	9,119	2,739	317,757	
M	5,179	26,763	5,622	6,241	11,862	1,623	45,427	2,046				183,182	116,857	9,267	2,744	314,096	
A	5,808	32,272	5,369	6,446	11,816	2,466	52,362	1,659				178,497	117,913	9,468	2,734	310,270	
M	5,506	33,277	5,594	7,378	12,972	1,696	53,450	1,782				175,509	119,249	9,491	2,741	308,773	
J	4,979	32,221	5,862	6,472	12,334	2,645	52,179	1,722				174,819	121,198	9,463	2,704	309,905	
J	4,835	35,108	5,824	8,463	14,287	3,290	57,520	1,536				174,001	122,675	9,523	2,732	310,467	
A	5,250	31,288	6,784	10,220	17,004	3,541	57,083	1,402				173,386	124,059	9,528	2,703	311,078	
S	5,896	28,284	6,876	12,253	19,129	1,598	54,906	1,246				177,109	125,519	9,605	2,686	316,164	
O	5,558	30,203	6,875	10,933	17,808	918	54,488	1,730				179,356	127,835	9,823	2,678	321,422	
N	5,115	28,676	6,998	9,916	16,914	999	51,704	1,727				177,804	129,523	9,906	2,809	321,768	
D	5,880	33,295	7,269	10,119	17,388	1,302	57,865	1,801				179,147	130,195	10,073	2,780	323,996	
1993 J	3,991	28,341	6,925	10,048	16,973	1,832	51,137	2,160				184,955	134,875	11,975	2,650	336,615	
F	4,181	28,327	9,271	8,780	18,050	1,971	52,530	2,252				184,929	135,564	12,155	2,596	337,497	
M	5,244	30,882	10,262	9,131	19,393	2,953	58,473	1,981				182,590	136,008	12,108	2,584	335,272	
A	4,095	33,069	10,798	9,572	20,371	4,493	62,027	1,764				179,142	136,643	12,148	2,047	331,744	
M	5,120	33,417	10,846	12,841	23,688	3,295	65,520	1,569				176,397	137,645	12,202	1,976	329,789	
J	5,185	33,135	14,597	12,134	26,731	4,166	69,218	1,586				175,687	139,306	12,217	1,940	330,737	
J	4,765	32,225	13,417	15,253	28,670	4,961	70,621	1,478				174,111	140,420	12,255	1,877	330,141	
A	5,046	32,874	17,781	14,258	32,039	5,302	75,261	1,429				173,244	141,984	13,301	1,857	331,814	
S	4,687	32,013	17,927	13,778	31,704	7,033	75,437	1,351				176,275	151,021	15,942	1,877	346,466	
O	4,886	34,661	18,794	14,889	33,683	7,313	80,543	1,560				176,438	151,683	15,840	1,923	347,444	
N	4,927	32,357	15,425	14,525	29,950	6,135	73,369	1,649	70,066			184,431	152,854	15,177	1,826	355,936	
D	5,916	36,761	17,589	15,240	32,829	6,676	82,181	1,605	71,494			185,888	153,647	14,942	1,795	357,878	
1994 J	4,235	34,596	17,522	18,201	35,723	8,887	83,442	1,857	71,037			180,377	153,881	14,868	1,781	352,763	
F	4,670	30,717	16,024	18,119	34,143	7,335	76,865	2,074	72,039			184,393	154,214	14,778	1,773	357,232	
M	4,822	31,355	16,678	18,879	35,557	4,565	76,299	2,037	72,588			193,257	155,606	14,768	1,770	367,438	
A	4,275	35,940	16,282	17,960	34,242	4,541	78,999	1,700	72,783	11,915	107,668	192,365	162,305	16,646	1,821	374,837	
M	5,151	35,972	14,797	17,225	32,022	5,263	78,408	1,762	73,047	16,264	104,076	193,386	164,542	16,597	1,813	378,100	
J	3,730	33,512	15,572	18,849	34,421	6,764	78,426	1,696	73,695	17,551	104,379	195,624	166,777	16,577	1,785	382,459	
J	4,044	32,114	16,532	16,738	33,269	3,233	72,660	1,648	73,794	11,999	106,042	191,836	168,210	16,195	1,795	379,684	
A	4,152	34,346	18,471	17,906	36,377	4,632	79,507	1,608	74,278	22,310	101,157	197,745	170,063	15,110	1,791	386,318	
S	3,307	31,053	19,439	18,041	37,481	7,615	79,457	1,553	75,964	17,071	101,922	194,957	171,097	14,828	1,792	384,226	
O	4,114	33,731	19,179	18,032	37,211	3,236	78,291	1,584	76,347	20,483	102,992	199,822	171,728	14,875	1,779	389,788	
N	3,788	35,250	21,071	19,099	40,170	2,696	81,904	1,856	77,101	20,543	104,306	201,949	172,615	14,827	1,787	393,034	
D	5,042	36,035	22,804	19,487	42,291	3,870	87,238	2,028	78,207	16,942	105,984	201,132	173,330	14,820	1,754	393,064	
1995 J	3,639R	36,392	23,129	18,959	42,088	2,351	84,471	2,379	77,384	15,456	104,193	197,034	173,977	14,931	1,755	390,076	
F	3,672	39,209	25,045	19,274	44,319	3,470	90,670	2,728	78,380	16,857	109,921	205,158	174,153	14,867	1,751	398,657	
M	2,857R	39,908	22,036	20,076	42,112	3,431	88,309	2,316	78,429	19,198	108,178	205,805	174,626	14,750	1,765	399,262	
A	3,420	38,618	21,437	21,167	42,605	1,590	86,233	1,858	78,620	18,508	109,925	207,053	174,506	14,543	1,755	399,716	
M	3,535	39,012	22,050	22,215	44,265	1,907	88,718	2,364	79,082	21,564	109,521	210,168	174,871	13,869	1,753	403,026	
J	3,501	36,140	21,313	21,534	42,847	4,038	86,526	2,000	79,605	20,144	109,506	209,255	176,308	13,909	1,762	403,234	
J	3,798R	35,275	20,244	22,415	42,660	2,801	84,534	1,835	79,901	18,614	110,888	209,403	177,525	13,869	1,763	404,394	
A	4,026	34,665	22,654	22,602	45,256	1,711	85,659	1,701	80,207	20,952	111,168	212,326	179,097	13,757	1,779	408,660	
S	3,360R	35,382	23,801	21,268	45,069	2,988	86,800	1,661	81,536	24,732	109,045	215,313	180,160	13,754	1,813	412,701	
O	4,068	36,731	23,935	22,523	46,458	4,632	91,889	1,763	82,241	21,622	109,936R	213,798R	182,345	13,409	1,806	413,120R	
N	4,345	35,311	27,457	21,073	48,531	3,231	91,418	1,898	82,790	21,486	109,180	213,456	182,789	13,142	1,805	413,090	
D	4,669	35,086	28,813	20,473	49,286	2,918	91,959	1,944	84,022	23,573	109,138	216,733	184,499	13,011	1,797	417,985	
1996 J	3,532	30,007	28,167	21,682	49,849	2,230	85,619	2,285	83,221	25,642	106,276	215,139	184,532	13,117	1,779	416,852	

Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens				Total of foregoing Ensemble des avoirs précédents	Canadian dollar deposits with other regulated financial institutions Dépôts en dollars canadiens auprès d'autres institutions financières réglementées	Canadian dollar items in transit (net) Solde des effets en dollars canadiens en compensation	Customers' liability under acceptances Engagements de clients au titre des acceptations	Other Canadian dollar assets Autres avoirs en dollars canadiens	Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Total foreign currency assets Ensemble des avoirs en monnaies étrangères	Total assets Ensemble de l'actif	End of period En fin de période
Canadian securities Titres canadiens				Total Total								
Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés											
	Shares Actions	Other Autres titres										
B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
5,954	9,422	7,769	23,145	379,193	6,834	-1,738	28,208	14,873	427,371	199,457	626,828	1992 J
5,597	9,358	7,514	22,470	384,680	6,540	-2,008	23,295	15,557	428,063	197,654	625,716	F
5,338	9,086	7,886	22,309	381,833	7,846	-441	29,199	15,253	433,690	203,001	636,691	M
5,289	9,011	7,401	21,701	384,333	8,528	-2,404	30,016	15,807	436,279	204,843	641,122	A
5,625	9,096	7,456	22,177	384,400	8,216	-811	30,870	15,055	437,730	210,962	648,692	M
6,758	9,191	7,763	23,712	385,796	7,816	-326	31,470	15,142	439,898	209,017	648,915	J
6,764	9,585	8,471	24,820	392,807	8,478	-863	31,568	16,033	448,023	206,086	654,110	J
7,221	9,402	8,346	24,970	393,131	9,530	-929	31,011	16,969	449,711	207,858	657,569	A
6,540	9,360	7,913	23,813	394,884	8,921	-1,142	29,581	17,614	449,858	224,207	674,065	S
6,492	9,742	8,497	24,731	400,641	7,129	-502	24,202	17,088	448,558	210,972	659,530	O
6,802	10,042	8,564	25,408	398,879	8,740	-688	24,696	18,066	449,694	226,569	676,263	N
6,765	9,853	7,754	24,372	406,233	8,347	-202	21,970	17,627	453,975	222,645	676,620	D
7,405	9,936	7,444	24,785	412,537	7,924	-1,585	15,573	18,013	452,462	214,482	666,944	1993 J
8,050	10,004	8,883	26,937	416,963	9,209	-2,413	17,434	18,479	459,673	214,615	674,288	F
7,780	10,031	8,872	26,683	420,427	8,294	-1,198	19,737	18,827	466,088	218,277	684,365	M
6,796	10,327	8,928	26,051	419,822	10,389	-881	22,084	19,013	470,427	212,179	682,605	A
7,601	10,275	9,996	27,872	423,180	10,274	-1,267	23,083	18,060	473,330	217,446	690,776	M
7,565	10,424	9,502	27,492	427,446	9,766	-2,522	24,723	18,159	477,572	218,531	696,103	J
7,167	9,925	9,668	26,761	427,522	9,322	-1,752	26,386	17,662	479,140	215,498	694,638	J
7,581	9,916	9,700	27,198	434,273	8,582	-2,723	26,428	20,601	487,160	222,773	709,933	A
7,933	9,871	9,929	27,733	449,636	9,225	-1,066	27,251	21,229	506,275	229,212	735,487	S
7,634	9,725	9,533	26,893	454,879	8,180	-1,578	26,468	21,592	509,542	221,572	731,113	O
8,349	9,782	10,200	28,332	457,637	9,269	-2,772	26,383	20,904	511,420	231,889	743,309	N
8,066	9,805	9,944	27,815	467,873	8,927	-1,899	26,171	20,796	521,868	232,125	753,992	D
8,999	10,042	9,494	28,536	464,741	8,669	-3,002	25,485	20,922	516,815	229,324	746,139	1994 J
9,779	9,881	10,255	29,915	464,012	7,840	-2,945	26,084	21,558	516,548	236,639	753,187	F
9,051	10,213	9,869	29,133	472,870	9,837	-1,337	25,832	21,263	528,466	242,611	771,077	M
8,383	9,981	9,973	28,337	482,173	9,329	-1,256	25,337	21,256	536,839	241,046	777,885	A
8,492	10,043	10,341	28,875	485,383	8,457	-2,412	24,601	20,594	536,623	249,835	786,457	M
8,308	9,797	11,175	29,280	490,164	9,891	-1,593	26,595	21,129	546,186	253,431	799,616	J
8,583	9,647	11,644	29,874	482,218	10,050	-947	28,204	21,731	541,257	256,474	797,731	J
9,604	9,770	11,294	30,668	496,492	12,475	-2,858	29,271	20,170	555,550	257,559	813,109	A
10,311	10,577	11,845	32,733	496,416	13,061	-2,298	28,453	19,097	554,730	252,942	807,672	S
10,466	10,461	12,460	33,387	501,466	12,903	-2,971	27,877	17,339	556,613	257,214	813,828	O
11,567	10,492	13,144	35,203	510,140	14,531	-3,650	28,253	17,804	567,078	262,712	829,790	N
11,124	10,527	13,032	34,682	514,984	13,919	-681	26,607	17,833	572,662	268,371	841,032	D
10,573	10,628	11,622	32,823	507,371	11,739	-245	29,497	19,411	567,773	271,386	839,159	1995 J
10,784	10,707	12,485	33,976	523,303	11,179	-3,005	30,054	20,083	581,614	269,018	850,632	F
10,460	10,226	12,458	33,143	520,714 _R	9,809	136	31,156	20,370	582,185	272,382	854,567	M
10,489	10,750	11,500	32,738	518,687 _R	10,009 _R	-939	32,754	20,093	580,604	264,042	844,647	A
10,968	11,071	12,344	34,383	526,126	11,344	-2,315	31,844	19,371	586,370	269,017	855,387	M
10,402	11,564	13,582	35,549	525,309	11,019	-2,055	31,392	20,795	586,459	272,484	858,943	J
9,961	11,539	13,439	34,939	523,867	10,275	-666	31,816	20,074	585,365	269,409	854,773	J
9,801	11,656	13,229	34,686	529,005	11,690	-2,662	32,272	20,720	591,024	270,039	861,063	A
10,102	12,166	14,054	36,322	535,822	11,604	-1,442	32,828	21,040	599,852	269,555	869,407	S
10,492	12,347	14,270	37,109	542,118 _R	12,327	-2,516	32,860	21,445 _R	606,234 _R	296,442 _R	902,676 _R	O
10,480	13,286	14,595	38,362	542,870	11,677	-2,007	32,093	23,245	607,878	291,132	899,010	N
11,078	13,497	13,520	38,095	548,039	11,129	-753	30,701	21,646	610,762	301,313	912,075	D
10,976	14,108	14,514	39,598	542,069	12,899	-2,473	32,330	23,154	607,979	299,420	907,399	1996 J

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens												Advances from Bank of Canada Avances de la Banque du Canada	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	
	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers				Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers			Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Government of Canada Gouvernement canadien	Total Total				
	Chequable Transférables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque	Fixed term À terme fixe	Total Total	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total	Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total						
	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687	
1992	J	34,771	76,371	107,396	218,538	23,247	45,945	69,192	5,986	16,492	22,478	908	311,117	557	28,208	4,640
	F	34,570	75,419	110,233	220,222	23,196	48,789	71,985	5,980	16,549	22,529	52	314,788	311	23,295	3,870
	M	33,746	74,459	112,750	220,955	23,749	47,822	71,571	5,449	16,589	22,037	542	315,105	156	29,199	3,858
	A	35,321	74,529	114,289	224,139	23,628	45,486	69,115	5,853	16,846	22,699	1,666	317,619	611	30,016	4,754
	M	34,602	73,758	115,562	223,922	23,411	47,319	70,729	5,902	16,741	22,644	1,431	318,726	640	30,870	3,830
	J	35,013	72,488	116,569	224,069	25,492	46,594	72,086	5,952	17,709	23,661	1,183	321,000	10	31,470	4,012
	F	35,358	72,393	117,875	225,626	25,519	49,041	74,560	6,058	17,411	23,470	229	323,885	245	31,568	4,834
	A	35,525	71,951	118,077	225,553	26,450	49,564	76,014	5,967	17,848	23,815	319	325,702	95	31,011	4,690
	M	35,113	71,305	118,223	224,640	26,601	49,885	76,486	6,479	18,465	24,944	2,577	328,648	170	29,581	2,753
	J	35,701	70,587	120,159	226,448	25,407	53,116	78,523	6,815	18,373	25,188	2,511	332,670	6	24,202	3,294
	F	35,322	68,749	125,219	229,290	26,012	53,396	79,409	6,155	19,206	25,361	2,508	336,568		24,696	2,397
	A	34,671	68,345	125,716	228,732	25,793	56,038	81,831	5,977	21,138	27,115	1,407	339,085	132	21,970	2,960
1993	J	35,330	69,405	135,530	240,265	23,874	58,989	82,863	6,064	17,105	23,169	486	346,783	384	15,573	3,221
	F	35,080	68,361	139,906	243,347	23,796	59,407	83,202	6,106	16,873	22,979	995	350,524	67	17,434	2,649
	M	33,951	66,881	143,649	244,481	24,116	55,905	80,021	5,843	16,965	22,808	2,325	349,634	144	19,737	4,120
	A	36,107	67,281	144,949	248,337	24,272	54,487	78,758	6,537	18,285	24,821	1,351	353,268	31	22,084	3,287
	M	35,639	66,968	145,707	248,313	25,164	51,552	76,716	6,446	18,608	25,054	1,721	351,804	74	23,083	3,521
	J	36,213	65,954	145,967	248,134	26,785	52,417	79,201	6,878	19,363	26,241	1,365	354,942	232	24,723	3,421
	F	36,236	65,787	146,490	248,513	26,007	51,673	77,680	6,994	19,469	26,463	1,306	353,962	123	26,386	3,279
	A	36,290	65,583	148,276	250,149	26,187	51,614	77,801	6,986	19,725	26,711	2,716	357,378	218	26,428	3,397
	M	36,188	66,209	160,110	262,507	26,764	55,079	81,843	7,901	20,100	28,000	893	373,243	44	27,251	4,007
	J	37,251	66,912	159,821	263,984	26,723	51,453	78,175	8,531	20,857	29,388	2,002	373,549	311	26,468	5,967
	F	36,543	65,118	162,440	264,101	27,248	50,127	77,375	8,137	21,254	29,390	1,464	372,331	191	26,383	4,394
	A	36,423	64,487	162,857	263,766	27,704	53,061	80,765	8,473	21,787	30,260	2,439	377,231	46	26,171	3,072
1994	J	36,935	64,956	161,798	263,689	26,967	50,942	77,909	8,733	21,567	30,300	582	372,480	108	25,485	3,884
	F	36,803	64,061	161,706	262,571	27,923	51,523	79,446	9,104	21,602	30,706	1,126	373,849	219	26,084	2,675
	M	37,074	63,232	161,115	261,421	26,554	55,396	81,950	8,868	21,855	30,723	2,336	376,430		25,832	2,898
	A	39,361	64,267	168,532	272,160	26,869	54,775	81,644	8,794	22,043	30,836	1,279	385,919	153	25,337	4,488
	M	39,037	63,688	169,525	272,250	26,951	57,460	84,411	7,949	22,142	30,091	1,613	388,365	57	24,601	5,127
	J	39,841	62,431	170,896	273,169	29,022	59,496	88,518	8,096	23,328	31,425	555	393,667	289	26,595	5,964
	F	39,110	61,708	173,934	274,751	28,485	57,691	86,177	7,854	22,990	30,844	950	392,721	499	28,204	5,295
	A	38,592	60,873	175,832	275,297	28,063	61,445	89,509	7,674	22,429	30,103	1,507	396,415	212	29,271	5,848
	M	38,954	60,287	177,208	276,449	28,465	61,486	89,951	8,215	22,676	30,891	1,313	398,604	369	28,453	6,754
	J	39,032	59,374	181,912	280,319	29,401	58,640	88,041	8,252	23,325	31,577	1,352	401,288	61	27,877	5,339
	F	37,831	56,409	185,575	279,815	28,639	61,679	90,318	7,881	23,590	31,471	1,275	402,879	88	28,253	6,076
	A	37,929	56,192	186,171	280,291	30,348	60,537	90,886	8,210	24,186	32,396	2,777	406,350	394	26,607	4,588
1995	J	37,811	56,356	187,545	281,712	28,241	55,908	84,149	7,923	23,095	31,017	1,327	398,205	415	29,497	4,940
	F	37,026	55,045	192,478	284,549	28,607	58,226	86,833	7,919	23,233	31,152	2,109	404,644	306	30,054	5,164
	M	37,151	53,723	195,575	286,450	26,727	58,883	85,610	7,799	23,055	30,855	1,805	404,720	42	31,156	4,974
	A	38,966	54,145	195,583	288,695	27,990	58,029	86,020	8,162	23,258	31,420	662	406,797	371	32,754	2,848
	M	46,877	44,987	196,224	288,088	27,314	60,201	87,515	7,793	23,714	31,507	3,117	410,227	45	31,844	3,702
	J	47,793	44,335	197,661	289,789	28,739	60,150	88,889	8,729	24,777	33,506	2,206	414,390	220	31,392	4,647
	F	47,459	44,305	198,182	289,946	28,939	60,044	88,983	8,651	24,978	33,629	3,045	415,603	217	31,816	3,921
	A	47,765	44,126	199,132	291,022	28,335	63,664	92,000	8,656	24,251	32,908	2,719	418,649	165	32,272	4,410
	M	48,105	44,045	199,292	291,442	28,733	61,732	90,464	8,801	24,858	33,658	7,062	422,627	513	32,828	4,562
	J	48,454	45,283	201,355	295,092R	29,469R	61,467R	90,936R	9,113	25,820R	34,933R	8,381	429,343R	204	32,860	4,126
	F	47,478	43,492	204,936	295,906	29,877	62,677	92,554	8,995	25,953	34,948	7,000	430,408	79	32,093	5,383
	A	47,448	43,287	206,824	297,559	29,482	64,651	94,133	9,126	26,618	35,744	6,190	433,627	481	30,701	3,370
1996	J	47,274	43,440	207,364	298,079	28,773	63,568	92,340	8,930	25,110	34,040	2,802	427,261	103	32,330	3,375

Other liabilities Autres engagements	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Subordinated debt Dette subordonnée	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires			Total Total	Total foreign currency liabilities Ensemble du passif en monnaies étrangères	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période	
			Capital stock Capital-actions		Contributed surplus Surplus d'apport					Retained earnings Bénéfices non répartis
			Common Actions ordinaires	Preferred Actions privilégiées						
B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
23,897	280	5,577	13,282	6,487	255	15,992	410,293	216,536	626,828	1992 J
24,542	281	5,901	13,465	5,873	255	16,010	408,593	217,124	625,716	F
25,605	283	6,051	13,479	6,135	296	15,988	416,155	220,535	636,691	M
25,805	319	6,052	13,540	6,137	259	15,725	420,835	220,287	641,122	A
25,834	296	6,177	13,620	6,147	259	15,725	422,123	226,569	648,692	M
24,792	255	6,202	13,625	6,143	254	15,721	423,483	225,432	648,915	J
29,754	260	6,191	13,684	6,094	243	15,800	432,557	221,552	654,110	J
28,973	256	6,191	13,758	6,103	243	15,792	432,814	224,755	657,569	A
30,088	257	6,191	13,765	6,146	243	15,846	433,686	240,379	674,065	S
29,062	284	6,361	13,903	6,130	223	15,004	431,138	228,392	659,509	O
30,157	300	6,361	13,980	6,170	223	15,070	435,921	240,341	676,263	N
33,047	305	6,361	14,131	6,126	222	14,992	439,331	237,290	676,620	D
30,428	284	6,347	14,291	6,389	213	15,277	439,189	227,755	666,944	1993 J
33,487	296	6,596	14,394	7,384	203	15,293	448,327	225,961	674,288	F
32,186	343	6,863	14,804	7,395	203	15,284	450,713	233,652	684,365	M
33,832	348	6,863	15,060	7,376	204	15,652	458,004	224,602	682,605	A
34,608	349	6,862	15,074	7,377	210	15,704	458,667	232,109	690,776	M
37,900	351	6,967	15,034	7,390	210	15,748	466,917	229,186	696,099	J
40,017	351	7,094	15,164	7,387	211	16,169	470,144	224,494	694,638	J
41,748	352	7,094	15,180	7,418	211	16,261	475,685	234,248	709,933	A
43,964	350	7,394	15,182	7,432	211	16,257	495,335	240,152	735,487	S
47,295	357	7,494	15,249	7,416	209	15,901	500,216	230,897	731,113	O
50,545	357	7,520	15,375	5,845	214	16,008	499,162	244,146	743,309	N
50,914	352	7,652	15,351	5,802	209	16,004	502,805	251,187	753,992	D
50,558	367	7,652	15,431	5,802	209	16,561	498,538	247,601	746,139	1994 J
51,830	379	7,652	15,437	5,802	219	16,627	500,773	252,414	753,187	F
56,906	382	7,910	15,489	5,927	217	16,663	508,654	262,422	771,077	M
51,667	501	7,926	15,846	5,927	218	16,975	514,956	262,929	777,885	A
51,276	498	7,935	15,871	5,937	217	17,012	516,897	269,560	786,452	M
52,732	500	7,936	15,892	5,927	209	16,994	526,704	272,912	799,616	J
49,117	509	7,884	16,002	5,916	219	17,645	524,009	273,722	797,731	J
56,705	510	7,884	16,038	5,889	209	17,708	536,690	276,419	813,109	A
55,077	599	7,884	16,071	5,887	209	17,780	537,687	269,985	807,672	S
59,865	551	7,916	16,491	5,248	209	18,209	543,054	270,774	813,828	O
62,506	549	8,365	16,524	5,673	211	18,273	549,398	280,392	829,790	N
63,954	547	8,430	16,532	5,659	209	18,332	551,601	289,431	841,032	D
62,858	499	8,391	16,559	5,432	210	19,095	546,100	293,059	839,159	1995 J
66,707	498	8,391	16,586	5,373	210	19,121	557,054	293,578	850,632	F
63,426	499	8,266	16,617	5,360	210	19,181	554,450	300,117	854,567	M
65,665	531	8,256	16,660	5,576	210	19,605	559,273	285,374	844,647	A
69,012	531	8,334	16,722	5,376	210	19,697	565,699	289,688	855,387	M
63,982	531	8,569	16,733	5,676	210	19,773	566,123	292,820	858,943	J
62,837	560	8,420	16,764	5,354	215	20,517	566,224	288,549	854,773	J
69,137	561	8,620	16,729	5,354	215	20,588	576,699	284,365	861,063	A
73,072	493	8,891	16,736	5,351	213	20,677	585,964	283,443	869,407	S
72,528R	473	8,984	16,755R	5,166	211	21,213R	591,861R	310,814R	902,676R	O
75,391	489	8,885	16,763	5,114	212	21,094	595,911	303,099	899,010	N
78,444	472	9,243	16,659	5,114	216	21,134	599,459	312,616	912,075	D
82,647	485	9,531	16,713	5,314	216	21,727	599,701	307,698	907,399	1996 J

Chartered banks: Regional distribution of assets
Banques à chartre : Répartition régionale de l'actif

Millions of dollars En millions de dollars

	End of period En fin de période	Canadian dollar assets		Avoirs canadiens								
		Coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de banque canadiens	Securities			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Loans to federal government, provinces and municipalities Prêts au gouvernement fédéral, aux provinces et aux municipalités	Personal loans			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	
			Provincial Provinces	Municipal Municipalités	Corporate Sociétés			Personal loan plans Prêts personnels à tempérament	Credit cards Cartes de crédit	Other Autres		Total
		B2982-93 B2981	B2604-15 B2603	B2617-28 B2616	B2643-54 B2642	B2682-93 B2681	B2969-80 B2968	B2734-45 B2733	B2747-58 B2746	B2721-32 B2720	B2761-72 B2760	B2656-67 B2655
Newfoundland Terre-Neuve	1995 I II III IV	46 54 45 78	121 69 51 80	- - - -	24 15 13 26	- - - -	90 83 90 101	864 880 892 889	226 239 256 292	498 493 526 540	1,588 1,612 1,674 1,721	1,736 1,752 1,830 1,880
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1995 I II III IV	8 11 11 17	2 1 - 5	- - - -	4 1 1 1	- - - -	16 13 18 19	229 230 232 234	55 58 61 68	114 112 114 121	398 399 407 423	515 521 529 544
Nova Scotia Nouvelle-Ecosse	1995 I II III IV	93 107 101 185	210 155 177 167	- - - -	235 262 253 242	- - - -	43 47 63 52	1,776 1,809 1,879 1,868	439 459 481 540	1,232 1,220 1,222 1,253	3,446 3,488 3,582 3,661	4,457 4,491 4,601 4,675
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1995 I II III IV	64 67 62 86	309 156 207 157	- - - -	27 25 68 28	- - - -	25 19 23 26	1,298 1,341 1,355 1,352	280 297 311 336	629 624 639 660	2,207 2,262 2,306 2,348	2,606 2,651 2,731 2,781
Quebec Québec	1995 I II III IV	420 542 423 687	2,072 1,827 1,911 1,869	82 119 80 148	3,124 2,315 2,396 2,551	38 29 74 101	786 727 725 819	6,083 6,167 6,219 6,154	2,434 2,608 2,685 2,793	5,330 5,198 5,215 5,310	13,847 13,973 14,118 14,257	28,265 28,733 28,947 29,088
Ontario Ontario	1995 I II III IV	1,150 1,512 1,323 2,014	1,815 1,745 1,732 1,596	51 41 78 102	7,777 8,880 9,328 9,882	3,336 3,984 2,877 2,766	1,118 840 536 752	11,684 11,828 11,783 11,659	6,388 6,711 6,987 7,635	14,265 14,122 14,623 15,324	32,337 32,660 33,393 34,618	80,060 80,352 81,900 84,194
Manitoba Manitoba	1995 I II III IV	103 115 100 135	196 212 156 143	3 3 3 4	136 149 134 179	- - - -	46 76 46 45	1,050 1,070 1,101 1,108	561 589 620 665	820 820 838 871	2,431 2,479 2,559 2,643	4,057 4,086 4,192 4,258
Saskatchewan Saskatchewan	1995 I II III IV	66 78 68 102	121 164 89 138	- - - -	21 9 8 7	- - - -	58 52 46 43	990 983 990 991	386 404 429 455	666 666 704 717	2,042 2,053 2,123 2,162	2,924 2,945 3,007 3,049
Alberta Alberta	1995 I II III IV	274 304 257 393	554 422 453 349	8 5 5 7	1,299 1,213 1,307 1,376	38 22 23 32	45 71 45 73	2,968 2,998 3,045 3,051	1,677 1,779 1,884 2,004	2,866 2,858 2,946 2,989	7,511 7,635 7,875 8,043	16,030 16,202 16,621 17,089
British Columbia Colombie-Britannique	1995 I II III IV	373 406 361 505	352 316 344 324	12 11 16 17	656 416 445 403	19 3 15 71	67 62 49 29	4,193 4,234 4,297 4,293	2,407 2,565 2,731 2,840	4,437 4,444 4,383 4,832	11,037 11,243 11,411 11,965	33,604 34,145 35,362 36,221
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1995 I II III IV	10 11 12 15	2 2 2 2	- - - -	- - - -	- - - -	4 4 7 8	136 148 151 155	54 56 61 70	62 59 61 64	251 263 273 289	571 577 608 633
Unallocated in Canada and/or international Operations non réparties au Canada et opérations internationales	1995 I II III IV	2 2 2 4	4,188 4,795 4,456 5,439	363 359 343 500	9,443 11,919 12,328 12,360	- - - 1	17 5 13 23	5 8 9 12	20 13 12 21	1,745 1,969 2,259 2,249	1,770 1,990 2,280 2,281	24 24 26 302
Total Total	1995 I II III IV	2,610 3,210 2,764 4,191	9,940 9,864 9,578 10,269	520 538 524 778	22,746 25,206 26,281 27,057	3,431 4,038 2,988 2,972	2,316 2,000 1,661 1,989	31,275 31,695 31,954 31,765	14,926 15,778 16,517 17,718	32,665 32,586 33,531 34,929	78,866 80,059 82,002 84,412	174,850 176,479 180,354 184,711

Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Loans to businesses Prêts aux entreprises						Agricultural loans Prêts agricoles	Other business loans Autres prêts commerciaux	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Customers' liability under acceptances Engagements de clients au titre d'acceptations	Foreign currency loans and securities Prêts et titres en monnaies étrangères	Land, buildings and equipment less accumulated depreciation Terrains, bâtiments et matériel, moins l'amortissement cumulé	Total assets distributed by province Ensemble de l'actif réparti par province	Residual assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
	Under authorized limits of (millions of dollars): Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :														
	Less than 0.2 Moins de 0.2	0.2 to 0.5 0.2 - 0.5	0.5 to 1.0 0.5 - 1.0	1.0 to 5.0 1.0 - 5.0	5.0 or more 5.0 ou plus	Total Total									
B2669-80 B2668	B2774-85 B2773	B2787-98 B2786	B2800-11 B2799	B2813-24 B2812	B2956-67 B2955	B2865-76 B2864	B2878-89 B2877	B2891-902 B2890	B2904-15 B2903	B3214-25 B3213	B2917-28 B2916	B3201-12 B3200	B3227-38 B3226	B3240-51 B3239	B2551-62 B2550
117	218	131	91	210	174	825	6	91	7	221	252	59	5,182	2,368	7,550
92	221	138	111	231	188	889	4	81	3	192	172	59	5,077	2,427	7,504
87	222	137	106	229	200	895	4	77	2	148	161	59	5,136	2,521	7,657
72	222	146	101	224	175	867	5	91	2	135	149	60	5,265	2,679	7,944
59	90	38	34	44	46	252	92	21	-	50	19	17	1,454	741	2,195
58	89	42	33	63	41	268	94	20	-	38	18	17	1,459	754	2,214
59	87	42	33	61	39	261	115	20	-	31	18	17	1,489	773	2,262
50	89	44	41	56	39	269	128	20	1	33	18	17	1,542	834	2,375
423	424	253	183	376	571	1,806	71	174	45	727	473	104	12,308	5,263	17,571
416	439	269	195	414	546	1,863	103	176	48	524	444	102	12,226	5,260	17,486
418	433	269	196	384	581	1,863	71	167	46	567	364	103	12,375	5,414	17,790
321	442	275	205	391	572	1,885	72	179	41	555	354	102	12,461	5,794	18,255
169	338	212	175	281	408	1,413	79	102	1	370	101	59	7,533	3,927	11,460
162	355	226	183	313	463	1,540	80	91	1	367	97	59	7,578	3,875	11,453
157	355	229	179	326	421	1,510	87	95	2	436	62	59	7,805	3,982	11,787
129	361	231	176	316	445	1,529	91	99	2	324	78	61	7,738	4,392	12,130
3,385	3,367	2,172	1,742	4,790	7,195	19,268	1,232	2,256	362	3,802	6,575	710	86,227	38,016	124,242
3,083	3,436	2,202	1,802	4,943	6,493	18,875	1,276	2,147	362	4,008	6,634	718	85,369	36,951	122,320
3,089	3,296	2,202	1,795	4,942	6,158	18,392	1,352	2,192	373	4,208	6,051	718	85,048	37,496	122,544
3,051	3,329	2,151	1,727	4,631	6,309	18,148	1,329	2,542	357	4,221	6,174	712	86,054	39,847	125,901
6,780	4,954	3,305	2,658	7,790	20,980	39,688	1,898	5,961	670	14,231	15,229	3,031	215,131	98,597	313,728
6,481	4,712	3,365	2,802	8,286	21,445	40,611	2,062	5,927	677	15,059	14,419	3,051	218,302	99,847	318,149
6,279	4,749	3,403	2,863	8,159	20,908	40,082	2,107	6,185	714	17,154	14,790	3,063	221,541	103,228	324,769
5,762	4,921	3,319	2,741	7,877	20,625	39,484	2,070	6,543	695	14,972	14,633	3,460	223,544	112,761	336,305
450	324	216	172	470	657	1,839	725	482	34	1,112	614	125	12,352	7,448	19,800
354	329	221	193	485	675	1,902	727	506	38	1,016	567	126	12,357	7,308	19,665
378	326	218	185	494	647	1,870	834	540	40	891	535	125	12,402	7,466	19,869
391	326	206	187	465	667	1,851	827	490	41	773	492	126	12,400	8,322	20,722
571	310	171	116	303	322	1,221	1,108	108	8	272	1,018	125	9,663	6,669	16,332
527	318	182	133	384	352	1,369	1,122	103	10	274	1,007	124	9,838	6,631	16,468
516	325	182	142	388	357	1,394	1,159	104	12	339	747	122	9,735	6,799	16,534
492	323	182	143	347	345	1,340	1,213	80	11	266	732	123	9,761	7,397	17,158
1,159	951	645	521	1,397	3,427	6,941	2,465	634	256	6,497	3,001	563	47,276	19,724	66,999
1,144	993	693	590	1,531	3,171	6,977	2,439	576	243	6,245	2,726	557	46,782	19,487	66,270
1,106	1,005	700	592	1,524	2,850	6,670	2,437	564	250	5,083	2,324	555	45,576	20,062	65,638
1,041	1,008	709	591	1,542	2,808	6,657	2,554	574	246	5,577	2,414	590	47,017	21,749	68,766
2,186	1,694	1,413	1,225	3,161	4,882	12,375	703	1,014	269	3,788	4,945	572	71,973	29,652	101,624
2,123	1,779	1,457	1,272	3,221	4,554	12,283	720	1,036	267	3,635	4,842	580	72,089	29,291	101,381
2,132	1,832	1,462	1,287	3,323	4,410	12,314	709	1,076	259	3,986	4,304	608	73,390	30,970	104,360
2,083	1,859	1,471	1,285	3,183	4,367	12,165	710	1,186	281	3,980	3,853	667	74,461	33,211	107,672
22	53	34	32	55	28	201	1	12	-	88	1	18	1,181	407	1,588
21	53	35	35	53	13	189	1	10	-	10	2	18	1,108	402	1,510
20	51	35	39	60	21	206	1	13	5	8	1	18	1,172	420	1,592
20	50	37	42	57	24	210	1	11	4	53	2	18	1,266	438	1,704
-	27	-	2	10	221	261	-	5,916	125	-3	148,794	2,968	173,868	-2,471	171,396
-	28	1	1	21	370	420	-	6,391	125	24	148,039	2,913	177,008	-2,563	174,445
-	37	1	1	22	459	519	-	6,247	123	-24	146,392	2,860	175,565	-1,061	174,504
2	39	1	3	49	407	499	-	5,762	125	-21	160,365	3,056	190,698	2,216	192,914
15,320	12,751	8,591	6,950	18,888	38,911	86,090	8,382	16,770	1,779	31,156	181,022	8,349	644,147	210,339	854,486
14,462	12,751	8,829	7,348	19,944	38,314	87,186	8,629	17,062	1,775	31,392	178,968	8,324	649,192	209,670	858,862
14,242	12,718	8,879	7,418	19,912	37,050	85,977	8,876	17,281	1,826	32,828	175,747	8,307	651,235	218,071	869,306
13,417	12,969	8,774	7,241	19,138	36,783	84,905	8,999	17,578	1,806	30,867	189,274	8,982	672,206	239,640	911,846

Chartered banks: Regional distribution of liabilities Banques à charte : Répartition régionale du passif

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période		Canadian dollar liabilities Dépôts en dollars canadiens											
		Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers								Non-personal term and notice deposits (excluding deposits of banks) Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers (dépôts interbancaires exclus)			
		Chequable Transferables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque		Fixed term À terme fixe		Total Total			Notice A préavis	Fixed term À terme fixe		
			Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres	Total Total	Of which: Tax sheltered Dont : Abris fiscaux		Total Total	Of which: Tax sheltered Dont : Abris fiscaux			Total Total	Total Total
		B5428-39 B5427	B5767-78 B5766	B5780-91 B5779	B5467-78 B5466	B5506-17 B5505	B5819-30 B5818	B5519-30 B5518	B5545-56 B5544	B5571-82 B5570		B5532-43 B5531	
Newfoundland Terre-Neuve	1995 I	290	51	872	923	2,092	1,052	3,304	306		228	534	
	II	421	45	777	821	2,129	1,071	3,371	379		241	620	
	III	437	43	764	807	2,154	1,088	3,398	388		280	667	
	IV	417	45	732	776	2,231	1,107	3,425	362		299	661	
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1995 I	125	12	195	207	724	303	1,056	90		62	152	
	II	168	10	172	182	731	308	1,082	109		60	168	
	III	167	9	167	177	733	312	1,077	115		61	176	
	IV	161	10	159	168	743	315	1,072	144		59	203	
Nova Scotia Nouvelle-Écosse	1995 I	1,011	98	1,683	1,781	4,961	2,163	7,753	451		414	865	
	II	1,530	98	1,201	1,299	5,024	2,195	7,853	513		406	919	
	III	1,567	88	1,176	1,265	5,049	2,211	7,880	469		447	916	
	IV	1,540	89	1,152	1,241	5,169	2,239	7,951	489		479	968	
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1995 I	681	89	1,068	1,128	3,527	1,561	5,336	355		790	1,145	
	II	870	57	874	930	3,568	1,587	5,369	396		737	1,133	
	III	896	53	880	932	3,604	1,606	5,432	375		703	1,078	
	IV	871	55	864	919	3,677	1,619	5,467	371		960	1,331	
Quebec Quebec	1995 I	6,543	488	5,375	5,863	38,062	15,581	50,468	4,563		7,851	12,414	
	II	7,746	442	4,655	5,097	38,169	15,582	51,012	4,884		6,314	11,198	
	III	7,501	418	4,546	4,964	38,407	15,660	50,872	4,648		6,289	10,937	
	IV	7,442	441	4,390	4,830	38,205	15,658	50,477	4,826		6,296	11,122	
Ontario Ontario	1995 I	16,629	1,811	22,374	24,184	85,197	30,995	126,010	12,047		23,627	35,675	
	II	20,997	1,679	18,837	20,515	86,464	31,713	127,976	13,141		26,419	39,560	
	III	21,285	1,550	18,756	20,306	87,210	32,020	128,801	12,984		27,035	40,019	
	IV	21,179	1,595	18,462	20,057	91,914	32,724	133,150	13,415		27,550	40,965	
Manitoba Manitoba	1995 I	1,398	97	2,242	2,339	6,910	2,713	10,647	759		866	1,625	
	II	1,945	89	1,691	1,780	7,025	2,783	10,749	738		764	1,502	
	III	1,964	80	1,646	1,726	6,891	2,760	10,581	852		777	1,629	
	IV	1,948	85	1,623	1,708	7,322	2,833	10,978	830		1,026	1,856	
Saskatchewan Saskatchewan	1995 I	1,234	81	1,950	2,031	6,456	2,387	9,721	587		655	1,242	
	II	1,758	78	1,433	1,511	6,610	2,444	9,880	627		601	1,228	
	III	1,753	70	1,397	1,467	6,469	2,404	9,689	725		700	1,425	
	IV	1,718	78	1,371	1,449	6,811	2,464	9,977	717		709	1,426	
Alberta Alberta	1995 I	2,944	380	4,831	5,211	17,935	7,503	26,090	2,927		2,463	5,390	
	II	3,961	355	3,771	4,126	18,382	7,707	26,469	2,915		2,403	5,318	
	III	4,029	326	3,712	4,038	18,403	7,736	26,471	2,985		2,454	5,439	
	IV	4,014	335	3,640	3,975	19,030	7,835	27,019	2,997		2,641	5,638	
British Columbia Colombie-Britannique	1995 I	5,884	457	8,216	8,673	26,191	8,773	40,748	3,506		3,473	6,979	
	II	7,931	436	6,342	6,778	26,200	8,784	40,909	3,681		3,418	7,098	
	III	8,054	391	6,336	6,727	27,062	8,959	41,843	3,890		3,839	7,729	
	IV	7,703	403	6,029	6,432	28,354	9,086	42,489	3,742		4,075	7,817	
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1995 I	65	13	96	109	214	116	388	107		44	151	
	II	95	10	84	95	221	117	410	102		43	145	
	III	92	9	80	89	222	118	403	99		52	150	
	IV	89	10	78	88	224	119	400	110		48	158	
Unallocated in Canada and/or international Operations non réparties au Canada et opérations internationales	1995 I	347	695	581	1,276	3,306	416	4,930	339		4,972	5,311	
	II	371	627	574	1,201	3,137	230	4,709	316		4,524	4,811	
	III	360	980	566	1,545	3,089	242	4,995	349		4,920	5,270	
	IV	368	1,080	563	1,643	3,125	262	5,136	387		6,855	7,242	
Total Total	1995 I	37,151	4,241	49,482	53,723	195,575	73,562	286,450	26,037		45,446	71,484	
	II	47,793	3,925	40,410	44,335	197,661	74,522	289,789	27,801		45,928	73,730	
	III	48,105	4,018	40,026	44,045	199,292	75,116	291,442	27,830		47,608	75,437	
	IV	47,448	4,223	39,064	43,287	206,805	76,261	297,541	28,391		50,996	79,387	

Gross demand deposits (excluding deposits of banks) Montant brut des dépôts à vue (dépôts interbancaires exclus)			Total	Of which: Dont :	Foreign currency deposit liabilities (excluding banks and Government of Canada) Dépôts en monnaies étrangères (sauf ceux des banques et du gouvernement canadien)				Acceptances Acceptations	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	Total liabilities distributed by province Ensemble du passif par province	Residual liabilities Autres éléments du passif	Total liabilities Ensemble du passif
Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total	B5415-26 B5414	B5637-48 B5636	Demand À vue	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total	B5715-26 B5714	B5793-804 B5792	B5806-17 B5805	B5832-43 B5831	B5845-56 B5844	B5401-12 B5400
B5598-609 B5597	B5611-22 B5610	B5585-96 B5584			B5676-87 B5675	B5689-700 B5688	B5702-13 B5701	B5663-74 B5662						
85	211	296	4,134	52	11	9	5	26	221	-	-	4,380	3,190	7,570
91	263	354	4,345	42	24	9	6	39	192	-	-	4,575	3,230	7,805
89	251	340	4,406	83	11	9	8	29	148	-	-	4,582	3,282	7,864
83	251	333	4,419	87	17	11	7	35	135	-	-	4,588	3,544	8,132
23	62	85	1,293	25	4	3	4	11	50	-	-	1,354	998	2,352
28	72	100	1,350	25	10	3	4	17	38	-	-	1,405	1,004	2,409
26	72	97	1,351	29	7	4	14	25	31	-	-	1,407	1,006	2,414
23	76	99	1,375	44	10	4	25	39	33	-	-	1,446	1,103	2,549
192	376	569	9,186	21	55	46	67	168	727	-	-	10,082	7,088	17,170
198	447	645	9,417	31	52	46	76	174	524	-	-	10,115	7,001	17,115
198	467	665	9,462	17	49	48	103	201	568	-	-	10,231	7,048	17,279
186	451	637	9,555	25	44	50	87	181	556	-	-	10,292	7,664	17,956
109	265	374	6,855	422	31	27	31	89	373	-	-	7,317	5,289	12,606
111	324	435	6,937	344	41	31	31	103	369	-	-	7,409	5,157	12,566
112	337	449	6,959	325	46	36	31	114	437	-	-	7,509	5,184	12,693
106	339	445	7,243	533	53	31	33	117	324	-	-	7,684	5,809	13,493
412	3,060	3,472	66,354	827	1,304	609	2,791	4,704	3,854	101	468	75,481	51,199	126,680
451	3,487	3,939	66,148	332	1,310	625	2,376	4,311	4,051	101	465	75,076	49,176	124,252
408	3,312	3,719	65,528	248	1,324	645	2,438	4,406	4,248	51	346	74,578	48,813	123,392
408	3,704	4,112	65,712	452	1,279	673	2,393	4,345	4,250	51	311	74,668	52,704	127,372
1,738	8,671	10,409	172,094	1,195	3,569	1,815	7,778	13,162	14,542	164	1,383	201,345	132,790	334,136
1,905	9,300	11,206	178,742	1,686	3,769	1,850	8,698	14,317	15,335	189	2,805	211,389	132,881	344,269
1,807	9,774	11,581	180,401	1,184	3,825	1,844	9,126	14,795	17,420	195	2,367	215,178	134,386	349,564
1,801	10,040	11,840	185,955	994	4,308	1,863	8,648	14,820	14,990	179	374	216,317	149,144	365,460
204	523	728	13,000	145	98	73	73	244	1,118	-	-	14,362	10,031	24,392
219	612	831	13,082	30	89	72	237	397	1,028	-	-	14,507	9,725	24,233
209	629	838	13,048	102	110	78	156	344	899	-	-	14,291	9,720	24,011
197	692	890	13,723	57	141	86	148	376	781	-	-	14,880	11,007	25,886
212	464	676	11,640	28	90	30	56	176	272	-	-	12,088	8,982	21,070
217	546	763	11,870	29	175	32	43	250	274	-	-	12,394	8,825	21,219
214	554	768	11,882	21	58	35	41	134	339	-	-	12,355	8,851	21,207
208	588	795	12,199	70	59	36	44	140	266	-	-	12,604	9,784	22,388
779	2,168	2,947	34,426	828	436	229	859	1,524	6,520	-	-	42,470	26,564	69,034
782	2,317	3,098	34,886	821	458	226	810	1,494	6,274	-	-	42,654	25,935	68,589
761	2,389	3,150	35,060	880	461	232	1,135	1,827	5,095	-	-	41,983	26,118	68,100
736	2,474	3,210	35,867	786	494	295	812	1,601	5,587	-	-	43,055	28,767	71,822
781	3,247	4,028	51,755	360	812	724	2,278	3,814	4,008	30	-	59,608	39,935	99,543
819	3,610	4,429	52,436	250	820	715	2,897	4,431	4,097	30	-	60,995	38,982	99,977
786	3,766	4,552	54,124	405	872	770	3,254	4,897	4,155	30	-	63,206	40,318	103,524
755	3,707	4,462	54,768	201	943	799	3,068	4,811	4,505	30	-	64,113	43,926	108,039
22	148	170	710	5	3	3	4	10	88	-	-	808	548	1,355
26	138	164	720	7	5	3	2	10	10	-	-	739	535	1,274
24	157	180	734	4	7	3	1	11	8	-	-	753	547	1,299
22	143	165	723	23	5	4	2	11	53	-	-	787	580	1,367
3,242	949	4,191	14,431	-	9,304	8,053	87,108	104,465	2,454	263	5,296	126,909	11,670	138,578
3,880	1,020	4,900	14,450	-	9,459	8,294	84,545	102,298	2,731	272	3,969	123,720	11,433	135,153
4,167	1,181	5,347	15,612	-	10,085	7,699	84,284	102,068	2,411	279	4,939	125,309	12,649	137,958
4,600	1,575	6,175	18,553	-	11,055	8,459	84,407	103,921	3,214	278	3,494	129,461	15,778	145,239
7,799	20,144	27,944	385,877	3,907	15,716	11,623	101,054	128,393	34,228	557	7,147	556,203	298,283	854,486
8,729	22,135	30,864	394,383	3,596	16,214	11,907	99,722	127,842	34,923	592	7,239	564,980	293,883	858,862
8,801	22,887	31,687	398,567	3,300	16,855	11,403	100,592	128,850	35,759	555	7,652	571,382	297,924	869,306
9,126	24,038	33,164	410,092	3,272	18,409	12,312	99,674	130,395	34,693	537	6,359	582,076	329,808	911,884

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans
Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens									
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens									
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres		To purchase consumer goods and other personal services Pour l'achat de biens de consommation et de services personnels					Credit cards Cartes de crédit	Total Total	Total Total
	Tax-sheltered plans Régimes d'abri fiscal	Marketable stocks and bonds Actions et obligations négociables	Private passenger vehicles Voitures particulières	Mobile homes Maisons mobiles	Renovations of residential property Rénovations de logements	Other Autres	Subtotal Total partiel			
	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1986	551	1,080	8,884	572	1,071	25,415	35,941	5,862	41,803	43,434
1987	582	1,172	10,020	583	1,078	29,954	41,635	6,839	48,474	50,228
1988	669	1,134	11,694	624	1,262	33,923	47,503	7,910	55,413	57,216
1989	774	1,027	12,477	637	1,267	37,003	51,384	9,127	60,512	62,313
1990	713	1,097	12,547	678	1,183	39,135	53,544	10,608	64,152	65,962
1991	573	1,076	11,659	654	1,170	40,118	53,600	10,729	64,330	65,979
1992	530	908	11,121	615	1,175	39,363	52,274	11,518	63,792	65,229
1993	530	1,131	11,547	608	1,654	41,364	55,173	14,083	69,256	70,917
1994	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1995	623	1,244	13,030	620	1,338	47,518	62,506	17,707	80,212	82,080
1987 III	614	1,091	9,911	585	1,056	29,073	40,625	6,241	46,866	48,572
1987 IV	582	1,172	10,020	583	1,078	29,954	41,635	6,839	48,474	50,228
1988 I	818	1,102	10,223	577	1,070	30,746	42,616	6,493	49,109	51,029
1988 II	721	1,257	11,077	606	1,185	32,561	45,429	6,817	52,245	54,224
1988 III	666	1,017	11,606	619	1,254	33,732	47,210	7,251	54,461	56,145
1988 IV	669	1,134	11,694	624	1,262	33,923	47,503	7,910	55,413	57,216
1989 I	879	1,053	11,750	622	1,235	34,605	48,212	7,567	55,780	57,711
1989 II	774	1,028	12,199	633	1,306	35,905	50,042	7,869	57,911	59,713
1989 III	785	1,011	12,541	648	1,344	36,295	50,828	8,425	59,253	61,048
1989 IV	774	1,027	12,477	637	1,267	37,003	51,384	9,127	60,512	62,313
1990 I	977	986	12,328	630	1,217	37,663	51,839	8,796	60,635	62,598
1990 II	922	1,025	12,607	641	1,250	38,422	52,919	9,170	62,090	64,037
1990 III	820	1,016	12,788	650	1,217	39,126	53,780	9,884	63,665	65,501
1990 IV	713	1,097	12,547	678	1,183	39,135	53,544	10,608	64,152	65,962
1991 I	910	1,067	12,096	659	1,107	39,629	53,492	9,809	63,301	65,278
1991 II	797	1,097	12,074	672	1,112	40,439	54,297	10,139	64,436	66,331
1991 III	625	897	12,049	663	1,204	40,297	54,213	10,382	64,596	66,117
1991 IV	573	1,076	11,659	654	1,170	40,118	53,600	10,729	64,330	65,979
1992 I	872	934	11,306	645	1,131	40,445	53,526	9,807	63,333	65,139
1992 II	717	870	11,402	645	1,169	40,428	53,645	9,993	63,638	65,226
1992 III	635	808	11,504	635	1,196	40,629	53,964	10,612	64,576	66,018
1992 IV	530	908	11,121	615	1,175	39,363	52,274	11,518	63,792	65,229
1993 I	1,145	823	10,990	597	1,146	40,541	53,273	10,833	64,106	66,074
1993 II	902	937	11,442	712	1,202	40,632	53,989	11,295	65,283	67,123
1993 III	713	863	11,616	619	1,253	41,916	55,404	12,634	68,038	69,614
1993 IV	530	1,131	11,547	608	1,654	41,364	55,173	14,083	69,256	70,917
1994 I	1,279	1,210	11,679	582	1,604	42,230	56,094	13,102	69,196	71,685
1994 II	998	1,252	11,458	601	1,638	42,481	56,177	13,748	69,925	72,175
1994 III	749	1,160	12,610	611	1,306	43,569	58,096	14,539	72,635	74,544
1994 IV	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1995 I	1,346	1,192	12,757	593	1,286	44,975	59,611	14,913	74,524	77,062
1995 II	1,065	1,162	13,045	607	1,339	45,197	60,189	15,771	75,960	78,187
1995 III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001
1995 IV	623	1,244	13,030	620	1,338	47,518	62,506	17,707	80,212	82,080

																End of period En fin de période
Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens																
Financial institutions Institutions financières			Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles													
Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Other Autres	Private businesses Entreprises privées													
			Agriculture Agriculture	Fishing and trapping Pêche et piégeage	Logging and forestry Exploitation forestière	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Manufacturing Secteur manufacturier							
						Mining Mines	Energy Énergie	Other Autres	Food, beverage and tobacco products Aliments, boissons et produits du tabac	Leather, textile, apparel products Cuir, textiles et vêtement	Metal products Produits métalliques	Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total manufacturing Ensemble du secteur manufacturier	
B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
598	3,039	5,893	7,582	222	782	1,035	6,214	703	1,520	1,166	1,895	909	431	6,950	12,870	1986
483	1,910	6,985	7,419	287	730	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	856	408	7,517	13,694	1987
387	2,319	6,986	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	1988
1,264	1,398	8,042	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	1989
2,005	1,175	7,844	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575	1990
2,092	1,195	8,453	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296	1991
1,383	1,623	9,088	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	1992
1,999	6,745	10,256	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	1993
240	3,869	7,597	8,264	301	823	254	1,942	506	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	1994
383	2,916	7,282	8,761	339	961	285	1,747	667	2,462	1,301	2,658	1,183	295	8,002	15,901	1995
444	2,583	6,567	7,381	320	667	747	5,513	621	1,595	1,615	1,986	857	369	6,987	13,410	1987 III
483	1,910	6,985	7,419	287	730	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	856	408	7,517	13,694	1987 IV
576	1,582	6,553	7,207	286	793	601	4,855	587	1,571	1,641	2,003	960	381	7,865	14,421	1988 I
486	2,514	7,310	7,428	361	844	679	5,036	632	1,628	1,743	2,184	1,024	365	7,933	14,877	1988 II
439	2,285	6,986	7,435	338	793	664	3,254	577	1,539	1,831	2,075	970	387	8,273	15,074	1988 III
387	2,319	6,986	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	1988 IV
894	1,530	7,383	7,260	357	972	726	2,502	587	1,976	1,649	2,164	1,121	295	8,535	15,740	1989 I
806	2,017	7,372	7,539	399	903	837	2,475	750	1,921	1,838	2,165	1,071	394	9,408	16,796	1989 II
1,278	1,300	7,842	7,514	409	909	701	2,607	649	1,878	1,975	2,260	1,103	423	9,134	16,772	1989 III
1,264	1,398	8,042	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	1989 IV
1,550	1,710	7,406	7,280	396	998	833	2,062	579	2,370	1,900	2,555	973	347	10,606	18,751	1990 I
1,614	1,118	6,850	7,426	401	944	896	1,906	597	2,464	1,932	2,392	1,124	330	10,582	18,823	1990 II
1,624	1,128	7,249	7,449	388	1,070	669	1,937	609	2,426	2,132	2,421	1,280	305	11,046	19,610	1990 III
2,005	1,175	7,844	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575	1990 IV
1,860	1,760	8,190	7,182	344	1,123	559	2,464	634	2,501	1,781	3,029	1,407	652	11,183	20,552	1991 I
1,743	2,273	7,421	7,429	389	1,139	546	2,820	629	2,658	1,651	3,219	1,055	594	11,249	20,426	1991 II
1,575	1,467	7,762	7,429	383	1,117	466	1,995	678	2,100	1,746	2,990	1,100	454	10,178	18,567	1991 III
2,092	1,195	8,453	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296	1991 IV
1,521	1,817	9,404	7,155	319	1,084	755	2,899	546	2,327	1,565	2,932	1,148	566	10,998	19,537	1992 I
1,618	2,805	8,584	7,137	358	1,107	664	2,270	555	2,201	1,648	2,729	1,043	637	9,393	17,651	1992 II
2,019	1,703	8,036	7,369	360	1,123	849	2,240	540	2,362	1,805	2,607	903	282	9,945	17,904	1992 III
1,383	1,623	9,088	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	1992 IV
1,531	2,934	10,094	6,975	320	1,107	557	2,806	599	2,280	1,505	2,653	925	405	10,744	18,514	1993 I
1,364	4,090	8,668	7,171	312	962	545	2,153	490	1,846	1,446	2,376	844	291	9,743	16,546	1993 II
1,481	6,204	9,633	7,406	316	924	444	1,768	481	2,195	1,506	2,413	745	263	9,247	16,369	1993 III
1,999	6,745	10,256	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	1993 IV
1,478	4,957	10,795	7,423	303	969	408	2,200	467	2,121	1,377	2,261	752	167	9,149	15,827	1994 I
1,405	6,754	10,845	7,872	305	962	387	2,032	552	1,974	1,379	2,358	810	239	8,728	15,488	1994 II
629	7,585	9,546	7,940	298	909	239	1,862	560	2,021	1,501	2,463	795	325	9,227	16,332	1994 III
240	3,869	7,597	8,264	301	823	254	1,942	506	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	1994 IV
843	3,431	6,550	7,990	304	914	234	2,144	543	1,869	1,387	2,580	1,089	149	10,090	17,164	1995 I
773	4,020	6,684	8,326	298	922	240	1,823	579	2,001	1,419	2,800	1,058	382	9,538	17,198	1995 II
602	2,981	6,688	8,490	353	972	219	1,753	667	2,653	1,524	2,718	1,132	283	9,293	17,602	1995 III
383	2,916	7,282	8,761	339	961	285	1,747	667	2,462	1,301	2,658	1,183	295	8,002	15,901	1995 IV

Millions of dollars - En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans - Prêts en dollars canadiens												Government enterprises Entreprises publiques	Total Total
	Loans to other Canadians - Prêts à d'autres Canadiens													
	Non-financial corporations and unincorporated businesses - Sociétés non financières et entreprises individuelles													
	Private businesses - Entreprises privées													
	Construction / Real estate Construction / Immobilier			Of which: Interim construction lending Dont : Prêt-relais pour la construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail		Service industries Services	Multi-product conglomerates Conglomérats multi-produits	Total private Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises indivi- duelles		
	Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Real estate Immobilier	Other Autres				Automotive Automobile	Other Autres services						
	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1986	4,161	3,487	4,673		4,072	5,829	3,371	4,523	9,970	530	70,025	8,193	1,686	71,710
1987	5,631	4,293	4,524		4,450	6,575	3,892	4,960	11,306	430	74,625	8,918	1,589	76,214
1988	6,091	5,428	5,051		4,482	7,215	4,200	5,426	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989	8,043	7,095	5,790		5,109	7,375	4,187	6,287	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990	9,019	7,779	6,476		5,217	7,562	3,642	5,828	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991	9,156	8,835	6,741		5,178	7,591	4,060	6,368	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992	9,318	10,159	6,755		5,943	7,941	4,209	6,726	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993	7,945	9,277	5,938		4,702	7,210	4,117	5,735	14,009	782	86,659	10,781	1,368	88,027
1994	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1995	4,960	9,687	4,915	9,217	5,751	8,071	4,943	6,282	15,474	1,851	90,596	11,049	1,189	91,785
1987 III	4,984	3,858	4,593		4,405	6,930	3,357	5,218	11,347	446	73,796	8,559	1,679	75,475
1987 IV	5,631	4,293	4,524		4,450	6,575	3,892	4,960	11,306	430	74,625	8,918	1,589	76,214
1988 I	5,586	4,676	4,635		4,606	7,388	4,197	5,785	11,919	446	77,988	9,154	1,535	79,523
1988 II	5,497	4,828	4,788		4,509	7,653	4,159	5,827	12,525	511	80,154	9,450	1,499	81,653
1988 III	5,744	5,061	4,889		4,846	7,565	3,834	5,933	12,648	399	79,053	9,451	1,334	80,387
1988 IV	6,091	5,428	5,051		4,482	7,215	4,200	5,426	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989 I	6,627	5,640	5,155		4,696	7,509	4,467	6,107	13,976	361	82,686	9,675	1,769	84,455
1989 II	7,768	6,209	5,724		4,878	7,664	4,336	6,338	14,543	580	87,740	9,889	1,330	89,070
1989 III	7,487	6,689	5,735		4,621	7,703	4,052	6,676	15,601	781	88,906	9,751	1,299	90,205
1989 IV	8,043	7,095	5,790		5,109	7,375	4,187	6,287	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990 I	8,693	7,410	6,233		5,124	8,018	4,365	6,894	14,754	678	93,067	10,217	1,104	94,171
1990 II	8,652	7,322	6,227		4,953	8,177	4,309	6,830	14,728	467	92,658	9,828	849	93,507
1990 III	8,923	7,376	6,372		5,217	8,339	3,806	6,899	14,986	458	94,109	10,414	807	94,916
1990 IV	9,019	7,779	6,476		5,217	7,562	3,642	5,828	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991 I	9,279	8,320	6,718		5,316	8,093	3,648	6,811	14,922	710	96,674	10,326	1,512	98,187
1991 II	9,380	8,665	7,336		5,851	8,098	3,549	6,858	14,752	632	98,498	10,982	1,232	99,731
1991 III	9,370	8,632	6,975		5,174	8,144	3,741	6,710	14,047	548	93,976	10,441	1,186	95,161
1991 IV	9,156	8,835	6,741		5,178	7,591	4,060	6,368	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992 I	9,684	10,155	6,980		6,258	8,114	4,317	6,921	14,310	628	99,661	10,441	1,493	101,155
1992 II	9,212	9,738	6,744		5,858	7,877	4,303	6,752	13,902	708	94,539	10,664	1,153	95,691
1992 III	9,236	9,771	6,902		5,510	7,989	3,996	6,662	13,846	901	95,198	10,649	1,152	96,350
1992 IV	9,318	10,159	6,755		5,943	7,941	4,209	6,726	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993 I	9,547	10,584	6,574		6,338	8,560	4,563	7,192	13,725	1,004	98,965	10,951	1,175	100,140
1993 II	8,453	9,757	6,616		5,333	8,326	4,255	6,425	13,724	942	92,009	10,688	929	92,938
1993 III	8,355	10,216	6,510		4,250	7,987	3,907	6,296	13,435	906	90,070	10,965	718	90,788
1993 IV	7,945	9,277	5,938		4,702	7,210	4,117	5,735	14,009	782	86,659	10,781	1,368	88,027
1994 I	8,093	9,723	5,838		4,376	7,982	4,473	6,822	13,970	1,142	89,985	10,589	1,600	91,585
1994 II	8,010	9,524	5,984	6,336	4,721	8,087	4,195	6,830	14,976	1,568	91,492	10,253	951	92,443
1994 III	7,293	9,311	5,924	5,384	4,657	8,121	4,064	6,672	14,684	2,115	90,982	10,045	853	91,835
1994 IV	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1995 I	6,200	9,753	5,575	9,217	5,066	8,344	4,998	7,116	15,128	2,033	93,507	10,795	1,127	94,634
1995 II	6,043	9,783	5,363	8,695	6,071	9,073	4,932	6,972	15,713	1,949	95,287	11,020	618	95,905
1995 III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946
1995 IV	4,960	9,687	4,915	7,755	5,751	8,071	4,943	6,282	15,474	1,851	90,596	11,049	1,189	91,785

Loans to institutions Prêts aux institutions	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Factored receivables Créances affacturées	Other loans Autres prêts	Own acceptances purchased Acceptations bancaires achetées par le garant	Loans by securities subsidiaries Prêts octroyés par les filiales de courtage des banques	Reverse repos Prises en pension	Total Total	Of which: Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes Dont : Prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral				End of period En fin de période
										Small business loans Prêts aux petites entreprises	Farm improvement loans Prêts pour améliorations agricoles	Canada student loans Prêts aux étudiants	Other Autres	
B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
2,056	1,100	3,760	2,760	41	66				134,457	1,291	382	2,013	57	1986
2,294	1,227	4,140	2,676	38	44				146,241	1,240	334	2,397	35	1987
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41		717		158,843	1,233	298	2,604	28	1988
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34		1,218		176,572	1,191	249	2,778	19	1989
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68		1,898		184,274	964	196	2,959	12	1990
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38		3,493		185,737	798	181	3,241	9	1991
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76		4,335		190,813	703	217	3,547	5	1992
3,865	1,605	3,725	1,831	126	20		14,499		203,615	1,540	436	3,499	6	1993
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687	3,092	16,942	215,201	3,968	661	4,668	8	1994
4,716	1,944	2,910	1,805			4,290	3,530	23,513	227,149	4,729	702	4,601	7	1995
2,064	968	4,040	2,558	45	53				143,368	1,249	341	2,352	38	1987 III
2,294	1,227	4,140	2,676	38	44				146,241	1,240	334	2,397	35	IV
2,299	1,454	4,156	2,697	138	43				150,050	1,245	321	2,389	36	1988 I
2,337	1,061	4,549	2,796	49	26				157,002	1,254	319	2,323	34	II
2,194	993	3,578	2,828	171	43				156,047	1,244	309	2,574	31	III
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41		717		158,843	1,233	298	2,604	28	IV
2,454	1,418	3,735	2,929	37	36		1,018		163,602	1,210	282	2,585	26	1989 I
2,556	1,201	3,701	3,030	28	30		1,308		170,832	1,198	282	2,505	24	II
2,656	1,102	4,295	3,099	37	30		1,360		174,252	1,167	273	2,743	22	III
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34		1,218		176,572	1,191	249	2,778	19	IV
2,784	1,691	2,643	3,218	61	24		1,542		179,398	1,142	236	2,763	18	1990 I
2,831	1,486	2,866	3,241	50	42		1,603		179,245	1,086	226	2,683	17	II
2,878	1,166	2,801	3,305	64	75		1,359		182,066	1,025	212	2,894	14	III
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68		1,898		184,274	964	196	2,959	12	IV
3,050	1,924	2,895	3,340	39	71		2,004		188,599	916	190	2,965	11	1991 I
2,815	1,628	2,812	3,276	29	84		2,185		190,328	879	190	2,888	10	II
3,128	1,392	3,097	3,266	19	62		2,386		185,433	834	189	3,165	9	III
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38		3,493		185,737	798	181	3,241	9	IV
3,278	2,046	2,452	2,765	261	37		3,173		193,047	764	182	3,249	8	1992 I
3,293	1,722	2,759	2,729	74	46		2,527		187,074	743	196	3,242	7	II
3,398	1,246	2,712	2,713	206	40		3,367		187,808	728	211	3,428	6	III
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76		4,335		190,813	703	217	3,547	5	IV
3,385	1,982	2,774	2,603	47	59		4,770		196,394	715	273	3,549	7	1993 I
3,401	1,587	2,990	1,982	47	84		5,616		189,889	869	322	3,474	7	II
3,557	1,352	3,112	1,917	45	33		6,127		193,862	1,138	383	3,830	6	III
3,865	1,605	3,725	1,831	126	20		14,499		203,615	1,540	436	3,499	6	IV
4,044	2,037	3,952	1,848	207	13		17,324		209,923	1,893	488	3,989	6	1994 I
4,145	1,696	3,771	1,836			2,985	15,840		213,896	2,374	560	3,754	9	II
3,950	1,553	2,627	1,813			4,030	15,203		213,312	2,762	615	4,479	9	III
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687	3,092	16,942	215,201	3,968	661	4,668	8	IV
4,235	2,316	1,999	1,779			4,036	3,709	19,198	219,792	4,614	680	4,661	8	1995 I
4,251	2,000	1,989	1,775			3,964	3,982	20,144	223,675	4,697	699	4,598	10	II
4,370	1,661	2,296	1,826			4,528	3,548	24,732	228,178	4,703	709R	4,826	3	III
4,716	1,944	2,910	1,805			4,290	3,530	23,513	227,149	4,729	702	4,601	7	IV

Millions of dollars - En millions de dollars

End of period En fin de période	Foreign currency loans Prêts en monnaies étrangères															
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens		Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens													
			Financial institutions Institutions financières	Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles												
				Private business Entreprises privées												
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres	Other Autres		Agriculture Agriculture	Fishing, trapping, logging, forestry Pêche, piégeage et exploitation forestière	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Manufacturing Secteur manufacturier			Construction / Real estate Construction / Immobilier				
	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1986	227	432	3,759	40	716	3,260	5,277	574	1,098	213	439	3,187	4,938	2,408	1,727	975
1987	137	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	2,206	554
1988	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	1,602	613
1989	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	1,667	658
1990	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	1,991	668
1991	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	1,643	608
1992	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	2,190	730
1993	151	690	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	1,984	485
1994	169	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	363	7,753	9,628	1,231	1,980	669
1995	167	585	4,944	125	848	1,710	2,857	239	969	336	178	6,932	8,416	828	1,326	496
1987 III	250	503	2,743	42	536	2,279	3,443	292	1,080	207	331	3,260	4,878	2,384	2,340	585
	137	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	2,206	554
1988 I	131	371	3,350	44	520	2,429	3,534	169	657	223	249	3,769	4,899	2,622	1,770	513
	II	118	333	3,152	48	543	2,357	2,827	705	411	295	4,197	5,608	1,847	1,887	526
	III	98	317	3,082	41	597	2,073	3,596	187	752	347	4,785	6,121	1,720	1,971	498
	IV	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	4,286	5,397	1,563	1,602	613
1989 I	91	371	2,565	26	466	2,657	3,462	204	642	381	771	4,018	5,812	893	1,333	490
	II	94	304	2,784	54	553	2,662	3,745	994	415	562	4,767	6,738	1,258	1,861	430
	III	123	355	2,747	57	556	3,332	4,112	690	346	54	4,360	5,450	2,021	1,985	505
	IV	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	4,066	5,500	1,966	1,667	658
1990 I	76	345	3,393	86	695	2,881	2,781	316	706	420	314	4,953	6,392	1,904	1,871	621
	II	101	402	3,382	71	878	2,948	2,755	839	514	345	5,151	6,848	2,257	1,981	652
	III	87	402	3,322	65	860	2,251	2,812	783	538	130	5,222	6,673	2,337	1,906	791
	IV	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	6,290	7,848	2,760	1,991	668
1991 I	75	469	3,502	46	1,190	1,983	2,478	340	858	492	164	7,089	8,604	2,778	2,051	606
	II	99	516	3,422	51	1,212	1,811	2,537	531	535	129	6,830	8,344	2,398	1,668	629
	III	125	572	3,980	54	1,376	1,885	2,614	378	458	160	7,431	8,933	2,055	1,684	689
	IV	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	7,645	9,243	2,124	1,643	608
1992 I	142	513	3,462	67	1,425	2,158	2,757	314	946	350	172	7,700	9,169	2,119	1,743	613
	II	89	519	3,953	59	1,539	1,947	2,837	412	1,016	328	7,405	8,971	2,695	1,961	741
	III	94	542	4,229	76	1,394	1,928	3,307	311	1,046	391	7,823	9,578	2,595	2,020	710
	IV	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	7,988	9,961	2,341	2,190	730
1993 I	236	543	3,816	79	1,172	1,641	3,189	260	1,293	548	378	7,641	9,860	2,240	2,270	660
	II	239	545	3,847	78	1,137	1,447	3,039	265	422	568	7,965	10,042	2,469	2,189	652
	III	112	557	4,306	82	1,165	1,557	3,102	237	1,095	564	8,363	10,428	2,161	2,219	580
	IV	151	690	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	8,346	10,297	1,794	1,984	485
1994 I	173	603	5,226	89	1,231	1,233	2,910	237	1,200	357	337	8,143	10,037	1,831	2,158	473
	II	158	542	5,313	95	1,273	1,678	3,370	319	1,141	339	8,221	10,066	1,673	1,908	775
	III	163	859	4,914	92	1,001	1,600	3,461	254	1,191	323	7,133	9,015	1,652	1,917	686
	IV	169	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	7,753	9,628	1,231	1,980	669
1995 I	156	477	4,513	105	1,017	1,530	3,515	181	1,304	312	312	8,817	10,745	896	2,044	554
	II	140	580	3,643	104	1,026	2,158	3,068	233	1,219	305	9,089	10,971	816	2,026	565
	III	149	634	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	7,884	9,683	774	2,032	555
	IV	167	585	4,944	125	848	1,710	2,857	239	969	336	178	6,932	8,416	828	1,326

													End of period En fin de période
Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Whole-sale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail	Service industries Services	Multi-product conglomerates Conglomérats multi-produits	Total private business Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises individuelles	Government enterprises Entreprises publiques	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Reverse repos Prises en pension	All other loans Tous autres prêts	Total foreign currency loans Ensemble des prêts en monnaies étrangères	
B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,392	905	963	564	253	23,993	184	1,824	106	100,471		845	131,657	1986
1,144	849	684	1,168	377	22,315	125	1,696	214	99,674		1,005	128,802	1987
1,180	998	592	1,488	299	20,320	342	1,930	157	87,238		1,196	114,934	1988
1,433	994	782	1,403	663	21,602	262	1,961	59	89,076		1,190	118,282	1989
1,552	1,337	651	1,859	768	25,428	366	2,238	80	98,001		1,541	131,257	1990
1,538	1,133	616	1,420	696	25,533	543	141	69	101,218		2,099	133,315	1991
1,778	1,460	580	1,768	538	28,654	764	593	108	111,926		2,121	148,449	1992
1,924	1,795	646	1,322	575	26,353	924	979	150	109,045		1,429	145,374	1993
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	1994
1,839	1,694	331	1,256	350	22,314	554	1,218	127	107,882	19,169	7,455	163,861	1995
1,037	921	687	966	388	20,778	89	1,600	221	94,752		815	121,663	1987 III
1,144	849	684	1,168	377	22,315	125	1,696	214	99,674		1,005	128,802	IV
1,113	849	636	1,253	281	20,634	195	1,671	200	94,917		1,072	122,346	1988 I
1,153	796	669	1,323	332	20,056	304	1,720	188	92,588		956	119,113	II
1,082	983	605	1,382	314	21,173	350	1,846	159	88,451		1,008	116,132	III
1,180	998	592	1,488	299	20,320	342	1,930	157	87,238		1,196	114,934	IV
1,149	956	610	1,423	399	19,880	357	1,841	101	88,582		1,325	114,756	1989 I
1,189	963	600	1,209	731	22,167	223	1,776	103	89,916		1,242	118,387	II
1,442	990	764	1,238	690	23,393	246	1,784	59	88,677		1,128	118,267	III
1,433	994	782	1,403	663	21,602	262	1,961	59	89,076		1,190	118,282	IV
1,274	1,125	766	1,466	565	22,742	325	1,898	148	90,152		1,243	119,998	1990 I
1,547	1,265	775	1,370	536	24,366	400	2,069	147	91,307		1,314	123,087	II
1,683	1,223	747	1,684	560	23,987	341	2,125	56	92,439		1,414	123,832	III
1,552	1,337	651	1,859	768	25,428	366	2,238	80	98,001		1,541	131,257	IV
1,429	1,335	727	1,885	745	26,196	404	2,239	47	98,424		1,580	132,532	1991 I
1,497	1,120	667	1,814	568	24,848	622	1,042	73	95,134		1,653	126,786	II
1,525	1,190	698	1,487	617	25,183	530	122	58	95,280		1,720	127,040	III
1,538	1,133	616	1,420	696	25,533	543	141	69	101,218		2,099	133,315	IV
1,329	1,208	543	1,486	770	25,702	567	179	122	104,364		2,056	136,541	1992 I
1,330	1,190	562	1,942	611	26,796	631	242	181	103,112		1,878	136,770	II
1,614	1,478	670	2,016	835	28,531	710	190	115	108,673		2,011	144,385	III
1,778	1,460	580	1,768	538	28,654	764	593	108	111,926		2,121	148,449	IV
1,846	1,467	678	1,613	490	27,462	733	504	105	110,058		1,879	144,604	1993 I
1,918	1,834	663	1,502	565	27,800	801	310	126	110,475		1,617	144,959	II
1,867	1,967	683	1,922	612	28,582	840	566	184	107,795		1,750	143,852	III
1,924	1,795	646	1,322	575	26,353	924	979	150	109,045		1,429	145,374	IV
1,855	2,083	868	1,286	509	26,799	851	1,103	180	114,323		1,895	150,303	1994 I
1,928	1,819	673	1,508	365	27,451	499	1,265	96	115,374		2,517	152,717	II
1,561	1,752	513	1,269	284	25,056	487	1,108	89	109,269		2,793	144,251	III
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	IV
1,772	1,713	439	1,203	422	26,136	529	1,744	289	105,783	13,694	2,213	155,005	1995 I
1,465	1,581	398	1,296	302	26,011	494	1,848	103	104,734	14,032	2,477	153,568	II
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	III
1,839	1,694	331	1,256	350	22,314	554	1,218	127	107,882	19,169	7,455	163,861	IV

Millions of dollars - En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens					Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens							
	Net demand Depôts à vue nets	Personal savings Dépôts d'épargne des particuliers		Non-personal notice Depôts à préavis autres que ceux des particuliers	Total Total	Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité	Total loans Ensemble des prêts	General loans Prêts généraux	Total personal loans Ensemble des prêts personnels	Business loans Prêts aux entreprises	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	
		Total Ensemble	Of which: Dont :										
			Notice À préavis										Term À terme fixe
	B1601	B1602	B1603a	B1603b	B1603c	B1605	B1606	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1992 F	23,271R	216,809R	108,780R	107,931R	23,685R	428,589R	328,449R	196,176R	182,843R	65,473R	117,211R	115,193R	28,196R
M	23,017R	217,704R	108,718R	109,524R	23,913R	429,934R	330,943R	196,868R	183,077R	65,335R	117,391R	116,508R	27,345R
A	22,594R	220,015R	108,120R	111,821R	24,241R	433,723R	328,580R	193,231R	179,547R	65,376R	113,999R	117,741R	30,726R
M	22,324R	221,150R	107,005R	113,946R	24,078R	435,597R	327,213R	190,512R	176,631R	65,308R	111,298R	119,146R	30,881R
J	22,621R	222,354R	106,259R	116,027R	23,617R	439,470R	328,553R	189,719R	175,814R	65,358R	110,460R	120,284R	31,468R
J	22,747R	223,780R	106,255R	117,658R	24,404R	442,502R	330,904R	190,289R	176,232R	65,495R	110,781R	121,346R	30,587R
A	23,642R	224,458R	105,780R	118,884R	24,847R	448,008R	332,271R	189,900R	175,902R	65,358R	110,471R	122,518R	29,500R
S	24,035R	224,909R	104,800R	120,034R	25,193R	447,435	334,267R	189,834R	176,187R	65,429R	111,254R	123,778R	28,901R
O	24,238R	224,433R	104,438R	119,318R	24,798R	447,159R	338,109R	192,872R	178,925R	65,447R	113,419R	125,729R	26,334R
N	24,275R	226,855R	102,357R	124,658R	24,576R	449,348R	341,299R	194,083R	179,654R	64,890R	114,481R	127,326R	24,111R
D	23,858R	227,103R	101,728R	125,450R	24,640R	447,158R	341,489R	192,589R	178,118R	64,843R	114,032R	129,290R	24,295R
1993 J	24,203R	237,415R	102,582R	135,165R	24,142R	455,659R	353,592R	200,117R	183,302R	65,881R	117,158R	134,315R	19,290R
F	25,028R	239,779R	102,535R	137,292R	23,816R	460,447R	357,528R	201,965R	185,692R	66,010R	119,545R	135,783R	17,456R
M	24,393R	241,372R	101,457R	140,004R	24,370R	466,516R	357,777R	200,533R	184,037R	66,237R	117,512R	136,230R	19,865R
A	25,887R	243,756R	100,799R	142,722R	24,711R	467,536R	354,874R	197,021R	180,891R	66,363R	114,324R	136,920R	21,669R
M	26,411R	245,634R	100,697R	144,542R	24,884R	473,450R	355,153R	196,108R	180,322R	66,745R	113,566R	137,709R	22,940R
J	26,863R	247,571R	100,811R	146,554R	25,108R	477,509R	355,422R	194,606R	179,008R	67,006R	112,058R	139,039R	23,934R
J	26,814R	248,254R	100,158R	148,321R	24,877R	483,254R	358,698R	196,510R	180,410R	67,394R	113,001R	139,848R	24,565R
A	26,870R	249,678R	100,366R	149,899R	25,340R	487,622R	361,070R	198,048R	181,732R	68,039R	113,674R	141,331R	24,796R
S	26,799R	263,061R	101,073R	162,436R	25,556R	503,468R	375,471R	201,307R	183,553R	69,212R	114,668R	151,446R	24,774R
O	28,645R	262,931R	101,092R	160,874R	25,556R	510,784R	375,689R	202,295R	184,631R	69,315R	115,112R	151,809R	25,667R
N	29,399R	263,421R	101,536R	161,379R	25,729R	512,750R	377,902R	203,495R	185,789R	69,868R	115,684R	152,305R	27,538R
D	29,446R	263,364R	101,099R	162,313R	26,244R	516,256R	379,900R	204,277R	186,923R	70,521R	117,281R	153,551R	27,221R
1994 J	29,790R	263,260R	100,806R	162,909R	26,337R	521,971R	381,473R	203,870R	186,410R	70,989R	115,112R	154,513R	27,615R
F	29,497R	262,606R	101,030R	162,005R	27,033R	525,820R	382,834R	204,142R	187,361R	71,463R	115,836R	155,139R	28,080R
M	30,448R	259,596R	100,871R	159,207R	27,534R	528,441R	386,707R	206,510R	189,230R	72,376R	116,713R	155,919R	27,824R
A	32,191R	266,418R	101,444R	164,941R	26,973R	537,608R	395,278R	210,096R	192,246R	72,732R	119,311R	161,443R	26,875R
M	30,860R	270,770R	101,714R	168,586R	27,060R	539,977R	400,047R	211,523R	193,371R	73,034R	120,382R	165,560R	25,610R
J	31,079R	272,303R	100,681R	171,439R	27,090R	545,640R	404,867R	214,212R	196,143R	73,426R	122,847R	167,247R	25,014R
J	31,749R	273,251R	99,747R	173,758R	27,493R	549,270R	406,522R	214,373R	196,306R	73,927R	122,265R	168,103R	26,781R
A	31,363R	274,471R	98,354R	176,431R	27,301R	555,027R	407,826R	214,818R	196,947R	74,390R	122,537R	168,810R	27,532R
S	31,650R	275,195R	97,165R	178,654R	27,144R	556,127R	409,906R	214,816R	197,213R	74,849R	122,568R	169,456R	27,869R
O	31,425R	277,411R	95,912R	180,482R	27,531R	561,097R	412,278R	216,616R	198,988R	75,742R	122,918R	169,831R	28,111R
N	32,073R	277,842R	93,322R	183,690R	27,620R	566,207R	415,278R	217,882R	200,142R	76,448R	123,501R	170,788R	28,737R
D	32,003R	278,865R	93,529R	185,118R	27,554R	572,586R	418,727R	219,454R	201,649R	76,901R	125,671R	172,213R	28,998R
1995 J	32,316R	279,761R	92,949R	187,402R	28,186R	572,983R	417,926R	218,088R	199,994R	77,359R	122,325R	173,225R	30,513R
F	32,297R	281,148R	92,029R	189,846R	27,492R	580,347R	420,381R	219,392R	201,599R	77,713R	123,892R	174,573R	32,027R
M	32,695R	283,296R	91,276R	192,039R	27,335R	584,221R	422,545R	220,485R	202,498R	78,172R	124,303R	174,835R	32,676R
A	31,796R	285,545R	90,831R	194,621R	27,297R	579,509R	424,449R	221,680R	204,234R	78,455R	125,550R	175,571R	32,355R
M	32,795R	286,806R	90,463R	195,795R	26,930R	589,202R	429,070R	225,282R	207,856R	78,964R	128,962R	175,565R	32,973R
J	33,583R	288,361R	90,172R	198,107R	27,272R	590,469R	431,909R	226,318R	208,846R	79,446R	129,553R	176,160R	32,419R
J	33,634R	288,960R	90,065R	199,253R	27,226R	590,668R	433,917R	227,267R	209,596R	79,905R	129,490R	176,357R	31,353R
A	33,737R	289,883R	90,046R	200,179R	27,172R	591,609R	436,582R	229,311R	211,543R	80,366R	131,185R	177,457R	31,583R
S	34,037	290,028R	89,732R	201,257R	27,433R	598,211R	439,035R	230,303R	213,057R	81,014R	132,082R	178,247R	32,040R
O	34,278R	293,164R	90,030R	202,307R	27,325R	601,375R	438,443R	229,141R	211,895R	81,715R	129,771R	179,469R	33,005R
N	33,383R	294,482R	90,304R	203,193R	27,451R	605,291R	440,960R	229,137R	212,016R	82,389R	129,488R	180,868R	33,092R
D	34,888R	295,851R	89,982R	205,327R	27,284R	608,058R	444,097R	230,388R	213,308R	82,826R	131,464R	182,475R	33,741R
1996 J	36,832	296,663	89,402	207,889	27,944	610,340	447,708	232,567	215,524	83,256	131,938	183,654	34,452
F	35,278	298,045	90,070	208,859	28,265	618,929	452,463	235,017	218,376	84,184	134,269	185,175	35,106

C9

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities
Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Assets Avoirs						Liabilities Engagements								Net foreign assets Avoirs nets en monnaies étrangères
	Call loans Prêts à vue	Other loans Autres prêts	Securities Titres	Deposits with banks Dépôts à d'autres banques	Other assets Autres avoirs	Total Total	Deposits Dépôts		Fixed term A terme fixe	Total Total	Of which: Dont :		Other liabilities Autres engagements	Total Total	
							Demand A vue	Notice A préavis			Deposits of banks Dépôts d'autres banques	Other deposits Autres dépôts			
	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1980	1,037	54,818	5,764	45,409	2,920	109,948					65,295	45,846	1,837	112,978	-3,030
1981	962	94,018	6,489	38,207	7,711	147,387	6,382	3,882	133,680	143,943	78,436	65,507	8,651	152,594	-5,207
1982	754	103,872	6,966	37,303	7,595	156,490	5,300	4,042	139,392	148,734	84,047	64,687	10,670	159,404	-2,914
1983	728	101,322	7,671	40,917	6,108	156,746	5,808	4,955	140,864	151,628	79,711	71,917	8,582	160,210	-3,464
1984	1,488	115,158	10,143	47,671	8,346	182,805	8,333	7,410	160,992	176,734	86,695	90,040	10,590	187,324	-4,519
1985	1,566	130,274	15,054	47,015	8,101	202,010	9,344	10,126	171,832	191,302	91,095	100,207	13,666	204,969	-2,959
1986	1,578	129,368	16,989	50,230	9,139	207,304	11,089	9,834	171,441	192,365	82,794	109,571	15,333	207,697	-393
1987	1,442	122,530	15,136	42,619	9,424	191,151	11,535	10,956	161,639	184,131	77,283	106,848	16,304	200,435	-9,284
1988	1,096	109,782	13,562	33,494	10,360	168,294	9,719	9,131	142,287	161,137	59,782	101,355	18,670	179,808	-11,513
1989	592	111,828	13,797	33,264	11,639	171,120	9,600	8,679	139,829	158,109	57,126	100,983	21,205	179,314	-8,194
1990	833	128,133	20,485	36,294	13,689	199,434	10,454	9,971	160,892	181,317	67,595	113,722	25,711	207,028	-7,594
1991	769	130,422	19,937	35,888	12,293	199,310	10,899	10,870	164,944	186,713	73,308	113,405	26,117	212,830	-13,521
1992	881	144,269	25,582	38,377	13,535	222,645	12,817	12,610	179,954	205,382	91,664	113,717	31,908	237,290	-14,645
1993	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	13,216	184,315	212,466	102,861	109,605	38,721	251,187	-19,062
1994	2,743	150,767	39,949	54,636	20,276	268,371	17,986	15,811	210,065	243,862	114,096	129,766	45,569	289,431	-21,060
1995	2,909	162,845	48,016	65,708	21,826	301,304	20,696	15,340	217,037	253,073	122,446	130,628	59,524	312,597	-11,293
1993 J	684	137,280	25,226	38,322	12,970	214,482	12,417	12,191	175,305	199,913	85,729	114,185	27,842	227,755	-13,273
F	755	139,328	25,908	34,587	14,037	214,615	12,048	12,278	170,708	195,094	80,612	114,482	30,867	225,961	-11,346
M	548	140,487	27,878	36,306	13,057	218,277	13,048	13,103	174,601	200,752	85,314	115,438	32,899	233,652	-15,375
A	1,857	135,760	26,956	33,995	13,610	212,179	13,362	11,819	169,336	194,518	81,737	112,781	30,084	224,602	-12,423
M	1,343	140,892	25,977	35,229	14,005	217,446	13,717	12,301	173,055	199,072	83,673	115,399	33,037	232,109	-14,664
J	1,358	140,099	27,400	34,224	15,450	218,531	13,116	12,857	168,612	194,585	85,765	108,821	34,600	229,186	-10,655
J	1,618	135,553	28,106	36,783	13,438	215,498	12,739	12,426	169,970	195,135	85,912	109,223	29,359	224,494	-8,996
A	1,399	138,024	30,427	38,435	14,489	222,773	13,393	12,423	177,293	203,109	90,118	112,991	31,139	234,248	-11,475
S	1,434	139,580	31,865	41,672	14,661	229,212	14,434	13,024	179,147	206,605	90,080	116,525	33,547	240,152	-10,940
O	1,294	138,324	32,416	36,189	13,349	221,572	14,132	12,824	171,746	198,701	83,639	115,062	32,196	230,897	-9,326
N	6,176	139,932	32,941	37,410	15,408	231,868	15,577	13,522	172,406	201,506	92,643	108,863	42,641	244,146	-12,279
D	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	13,216	184,315	212,466	102,861	109,605	38,721	251,187	-19,062
1994 J	5,954	136,128	33,636	37,314	16,273	229,306	15,622	14,078	177,836	207,536	95,244	112,292	40,064	247,601	-18,295
F	5,019	139,191	35,417	40,159	16,837	236,622	16,261	16,305	178,118	210,684	94,644	116,040	41,730	252,414	-15,792
M	3,875	142,741	35,994	42,600	17,386	242,596	16,466	15,056	191,950	223,472	102,053	121,419	38,948	262,420	-19,825
A	4,626	142,283	36,418	42,207	15,497	241,032	16,350	14,306	192,108	222,764	104,769	117,994	40,166	262,929	-21,898
M	5,167	144,863	36,111	44,899	18,782	249,822	17,085	13,643	198,442	229,171	108,742	120,429	40,389	269,560	-19,738
J	4,218	146,020	39,081	46,125	17,976	253,419	17,459	14,148	199,100	230,706	107,768	122,939	42,206	272,912	-19,493
J	7,545	145,723	41,248	48,947	13,008	256,471	17,205	14,496	196,919	228,619	105,647	122,972	45,103	273,722	-17,252
A	5,734	141,579	41,696	49,863	18,682	257,554	17,598	13,033	201,644	232,275	107,886	124,389	44,144	276,419	-18,865
S	3,205	138,735	40,536	51,022	19,443	252,942	16,559	14,527	195,131	226,217	102,396	123,822	43,767	269,985	-17,043
O	2,805	145,045	41,973	49,549	17,843	257,214	17,402	14,077	193,758	225,237	101,513	123,724	45,537	270,774	-13,559
N	2,030	149,274	40,029	51,559	19,819	262,712	17,967	15,939	199,887	233,793	108,123	125,671	46,598	280,392	-17,680
D	2,743	150,767	39,949	54,636	20,276	268,371	17,986	15,811	210,065	243,862	114,096	129,766	45,569	289,431	-21,060
1995 J	2,750	153,584	44,100	54,048	16,904	271,386	18,305	14,199	213,293	245,798	117,792	128,006	47,261	293,059	-21,673
F	2,810	149,844	45,928	52,580	17,835	268,996	18,377	15,381	215,050	249,008	119,944	129,065	44,569	293,578	-24,581
M	1,947	153,108	43,713	54,631	18,984	272,382	17,849	15,457	217,428	250,734	122,242	128,493	49,383	300,117	-27,735
A	2,043	151,171	41,884	51,101	17,844	264,042	18,753	14,794	201,990	235,538	111,956	123,581	49,836	285,374	-21,331
M	1,960	151,007	43,864	52,175	20,012	269,017	18,337	15,540	204,669	238,546	110,399	128,147	51,142	289,688	-20,671
J	1,810	151,882	43,851	55,332	19,609	272,484	18,278	14,674	209,473	242,426	114,398	128,028	50,394	292,820	-20,335
J	1,924	151,318	43,441	54,277	18,450	269,409	18,502	14,061	204,961	237,524	109,680	127,844	51,025	288,549	-19,140
A	1,550	148,750	46,353	53,318	20,068	270,039	19,129	13,886	198,604	231,618	104,004	127,615	52,746	284,365	-14,325
S	2,562	148,595	45,028	55,922	17,448	269,555	18,968	13,381	199,666	232,015	102,962	129,053	51,428	283,443	-13,888
O	1,761	157,188r	48,543	70,591	18,358r	296,442r	19,656	14,245	218,354	252,255	114,785	137,470	58,560r	310,814r	-14,373r
N	1,345	158,333	51,074	60,643	19,731	291,126	19,502	14,449	205,998	239,949	110,764	129,185	63,134	303,084	-11,958
D	2,909	162,845	48,016	65,708	21,826	301,304	20,696	15,340	217,037	253,073	122,446	130,628	59,524	312,597	-11,293
1996 J	2,113	159,009	52,533	65,125	20,636	299,416	19,105	15,205	213,514	247,823	116,867	130,956	59,855	307,678	-8,262

Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période

		Total claims on non-residents Ensemble des créances sur les non-résidents							Of which: Claims on banks Dont : Créances sur les banques				
		1994		1995					1994		1995		
		III III	IV IV	I I	II II	III III	IV IV	III III	IV IV	I I	II II		
Total	B18000	203,374	215,522	218,805	220,113	219,298R	237,001	B18058	61,745	65,817	65,362	66,159	
United States	B18001	115,184	121,363	121,686	122,135	119,738R	126,662	B18059	20,199	20,355	18,272	18,400	
Western Europe	B18051	42,872	45,949	47,534	45,666	46,488R	52,854	B18109	25,202	29,046	30,567	28,994	
Austria	B18002	798	922	534	424	485	750	B18060	786	912	526	422	
Belgium	B18003	1,548	1,606	1,932	1,755	2,006	2,073	B18061	1,335	1,363	1,725	1,529	
France	B18004	3,336	4,323	4,850	4,153	4,199	4,803	B18062	2,353	3,359	3,655	3,132	
Germany	B18005	3,580	3,276	4,146	3,354	3,944	4,721	B18063	2,010	1,789	2,324	2,307	
Italy	B18006	1,239	1,500	1,738	1,629	1,674	2,131	B18064	929	1,257	1,475	1,217	
Netherlands	B18007	1,229	1,123	1,620	1,547	1,417	1,545	B18065	633	617	903	808	
Spain	B18008	517	631	628	760	762	719	B18066	207	306	325	212	
Sweden	B18009	592	574	941	774	898	966	B18067	263	229	454	304	
Switzerland	B18010	1,138	1,095	1,077	824	878	802	B18068	961	929	853	688	
United Kingdom	B18011	25,875	27,982	26,950	26,556	26,519	30,009	B18069	14,606	17,007	16,828	16,464	
Other	B18012	3,019	2,918	3,117	3,891	3,705R	4,337	B18070	1,120	1,277	1,498	1,910	
Central Europe and Central Asia	B18052	696	424	424	394	427	441	B18110	374	107	92	88	
Poland	B18013	381	240	240	211	206	201	B18071	128	-	-	1	
Russia	B18014	10	13	9	7	26	11	B18072	10	12	7	7	
Other	B18015	305	171	176	176	195	229	B18073	235	95	84	81	
East Asia and the Pacific	B18053	13,475	13,920	14,189	15,264	16,611	19,475	B18111	5,919	5,573	5,734	7,075	
Australia	B18016	2,900	3,059	2,779	2,862	2,382	2,636	B18074	790	284	498	599	
China (People's Rep. of)	B18017	444	664	573	674	721	759	B18075	62	173	75	163	
India	B18018	314	371	468	344	452	339	B18076	9	13	11	12	
Japan	B18019	5,856	5,683	5,745	6,431	7,860	10,006	B18077	3,690	3,682	3,464	4,375	
Korea (Rep. of)	B18020	1,124	1,241	1,355	1,291	1,465	1,455	B18078	343	489	569	526	
Malaysia	B18021	423	416	328	340	384	487	B18079	184	137	126	97	
New Zealand	B18022	199	136	151	300	55	34	B18080	46	48	55	253	
Philippines	B18023	331	417	451	306	373	366	B18081	66	115	95	83	
Taiwan (Prov. of China)	B18024	1,150	1,120	1,475	1,703	1,677	1,547	B18082	396	343	550	645	
Thailand	B18025	423	578	534	604	697	1,120	B18083	146	167	107	112	
Other	B18026	310	236	330	409	545	727	B18084	187	122	183	209	
Latin America and Caribbean	B18054	14,003	15,763	16,130	15,941	15,663R	16,346	B18112	2,952	3,377	3,467	3,353	
Argentina	B18027	942	994	1,110	1,259	1,293	1,394	B18085	73	92	207	196	
Bolivia	B18028	-	-	-	4	-	-	B18086	-	-	-	3	
Brazil	B18029	3,217	3,343	3,388	3,279	3,001	3,426	B18087	241	255	293	338	
Chile	B18030	742	758	836	834	941R	1,033	B18088	520	505	526	523	
Mexico	B18031	3,456	4,104	4,202	3,727	3,534	3,678	B18089	1,160	1,491	1,529	1,190	
Peru	B18032	104	122	122	124	135	154	B18090	19	25	24	28	
Trinidad and Tobago	B18033	692	755	790	832	721	827	B18091	110	127	109	124	
Venezuela	B18034	986	947	992	891	963	870	B18092	37	5	67	80	
Other	B18035	3,864	4,740	4,690	4,991	5,074	4,962	B18093	791	878	711	870	
North Africa and Middle East	B18055	712	707	656	822	742	790	B18113	166	161	101	281	
Algeria	B18036	64	47	33	24	14	21	B18094	52	34	21	10	
Kuwait	B18037	228	226	219	184	158	159	B18095	26	16	9	7	
Saudi Arabia	B18038	170	191	172	220	184	174	B18096	24	33	18	34	
Other	B18039	250	242	233	394	387	436	B18097	63	79	54	230	
Sub-Saharan Africa	B18056	230	224	411	407	286	477	B18114	101	86	254	283	
South Africa	B18040	109	95	253	289	193	164	B18098	99	84	252	281	
Other	B18041	121	129	159	118	93	313	B18099	2	2	2	2	
Unallocated	B18042	698	887	922	960	694	969	B18100	125	143	103	115	
Off-shore banking centres	B18057	15,504	16,286	16,852	18,523	18,648R	18,986	B18115	6,708	6,968	6,773	7,571	
Bahamas	B18043	2,625	3,038	3,237	2,483	2,730	2,970	B18101	848	1,165	1,240	569	
Barbados	B18044	1,904	1,379	2,143	3,035	3,052	1,225	B18102	305	113	126	211	
Bermuda	B18045	246	380	209	236	187	239	B18103	29	8	5	80	
Cayman Islands	B18046	2,679	2,893	2,576	2,580	2,618	2,534	B18104	1,832	1,904	1,568	1,600	
Hong Kong	B18047	4,563	4,427	4,412	5,158	4,671R	5,314	B18105	1,900	1,391	1,439	2,042	
Panama	B18048	244	315	336	379	392	406	B18106	21	18	29	28	
Singapore	B18049	1,914	2,498	2,408	3,281	3,218	4,374	B18107	1,564	2,156	2,038	2,859	
Other	B18174	1,328	1,357	1,532	1,369	1,781	1,925	B18175	210	213	329	183	
Addendum:													
Foreign currency claims on Canadian residents	B18050	39,241	39,558	41,344	39,885	38,086R	37,979	B18108	5,244	4,215	4,684	4,430	

Of which: Non-local Dont : Créances extérieures									
1995 1995			1994 1994		1995 1995				
III III	IV IV		III III	IV IV	I I	II II	III III	IV IV	
68,880	79,320	B18116	104,017	107,422	112,962	114,000	114,686R	122,631	Total
20,134	24,628	B18117	35,128	33,015	35,712	36,646	35,974R	35,227	États-Unis
29,545	32,331	B18167	34,766	38,534	39,408	36,863	37,844R	43,299	Europe occidentale
483	709	B18118	798	922	834	424	485	750	Autriche
1,789	1,795	B18119	1,548	1,606	1,982	1,755	2,006	2,073	Belgique
3,135	3,523	B18120	3,272	4,299	4,598	4,140	4,199	4,799	France
2,522	2,737	B18121	3,408	3,146	3,980	3,122	3,783	4,456	Allemagne
1,287	1,576	B18122	1,170	1,458	1,318	1,608	1,653	2,114	Italie
670	901	B18123	1,227	1,122	1,670	1,546	1,416	1,543	Pays-Bas
199	218	B18124	281	631	628	760	762	718	Espagne
322	369	B18125	592	574	941	774	898	966	Suede
668	686	B18126	1,109	1,067	1,060	791	840	774	Suisse
16,776	17,836	B18127	18,668	21,160	19,526	18,350	18,406	21,095	Royaume-Uni
1,693	1,981	B18128	2,693	2,551	2,506	3,593	3,396R	4,011	Autres pays
103	102	B18168	696	424	424	394	427	441	Europe centrale et Asie centrale
9	1	B18129	381	240	240	211	206	201	Pologne
13		B18130	10	13	9	7	26	11	Russie
81	102	B18131	308	171	176	176	198	239	Autres pays
7,795	9,198	B18169	9,289	9,334	10,093	11,192	12,631	14,894	Asie de l'Est et pays du Pacifique
535	430	B18132	1,042	1,187	914	836	888	1,022	Australie
140	169	B18133	681	803	668	668	718	782	République populaire de Chine
21	39	B18134	219	238	293	280	348	228	Inde
5,224	6,079	B18135	4,362	3,886	4,384	5,270	6,314	7,176	Japon
649	703	B18136	912	938	1,088	1,300	1,249	1,404	Corée (République de Corée)
138	192	B18137	73	183	87	88	78	188	Malaysia
35	17	B18138	199	136	181	800	88	34	Nouvelle-Zélande
83	107	B18139	331	417	48	806	173	368	Philippines
579	635	B18140	983	923	1,247	1,417	1,374	1,407	Taiwan (Province de la Chine)
99	314	B18141	423	873	529	604	697	1,170	Thaïlande
291	512	B18142	310	236	380	409	848	727	Autres pays
3,253	3,434	B18170	11,028	12,416	12,799	12,798	11,972R	12,678	Amérique latine et Antilles
212	354	B18143	942	994	1,110	1,189	1,293	1,394	Argentine
		B18144				4	-	-	Bolivie
428	647	B18145	3,217	3,343	3,388	3,279	3,001	3,426	Bresil
584	633	B18146	718	732	809	809	905R	1,000	Chili
1,027	953	B18147	3,156	4,104	4,202	3,727	3,584	3,678	Mexique
40	57	B18148	104	122	122	124	138	154	Perou
114	106	B18149	264	293	313	884	221	348	Trinité et Tobago
96	26	B18150	986	947	992	891	963	850	Venezuela
752	658	B18151	1,340	1,876	1,831	1,821	1,870	1,810	Autres pays
319	359	B18171	686	676	686	794	714	767	Afrique du Nord et Moyen-Orient
4	4	B18152	64	47	33	24	14	21	Algérie
14	42	B18153	228	226	219	184	188	189	Koweït
66	53	B18154	170	191	172	184	184	174	Arabie saoudite
236	259	B18155	224	212	233	366	358	413	Autres pays
188	157	B18172	230	224	411	407	286	477	Afrique subsaharienne
186	155	B18156	109	98	253	289	193	163	Afrique du Sud
2	1	B18157	121	129	189	118	93	813	Autres pays
26	71	B18158	698	887	922	960	694	969	Autres créances
7,519	9,040	B18173	11,526	11,919	12,837	14,449	14,144R	14,181	Places bancaires extraterritoriales
726	718	B18159	1,399	1,722	1,908	1,530	1,351	1,440	Bahamas
159	131	B18160	1,325	756	1,510	2,391	2,360	448	Barbade
31	31	B18161	246	380	209	236	187	239	Bermudes
1,642	1,420	B18162	2,514	2,646	2,342	2,344	2,374	2,287	Iles Caimans
1,867	2,502	B18163	3,210	2,916	2,854	3,622	3,163R	3,756	Hong Kong
39	73	B18164	219	308	319	331	346	334	Panama
2,792	3,891	B18165	1,814	2,389	2,356	3,178	3,133	4,291	Singapour
264	274	B18176	799	801	1,043	817	1,229	1,386	Autres
3,587	4,383	B18166	39,241	39,558	41,344	39,885	38,086R	37,979	Ajout : Créances en monnaies étrangères sur les résidents canadiens

		Millions of dollars, end of period						En millions de dollars, en fin de période					
		Total liabilities to non-residents Ensemble des engagements envers les non-résidents						Of which: Liabilities to banks Dont : Engagements envers les banques					
		1994 1994 III III	IV IV	1995 1995 I I	II II	III III	IV IV			1994 1994 III III	IV IV	1995 1995 I I	II II
Total	B19000	218,965	239,276	244,189	232,593	219,190	239,382	B19058	108,522	120,415	125,122	116,556	
United States	B19001	75,485	87,338	95,586	89,746	85,782	87,172	B19059	24,093	26,400	36,392	30,173	
Western Europe	B19051	66,834	70,830	67,486	63,975	57,388R	70,437	B19109	48,477	52,797	50,165	46,400	
Austria	B19002	618	1,356	1,053	899	972	1,334	B19060	501	898	936	629	
Belgium	B19003	1,705	1,192	1,332	1,307	1,270	1,547	B19061	1,618	1,134	1,237	1,255	
France	B19004	4,155	3,658	4,073	3,949	3,420	5,373	B19062	3,439	3,151	3,389	3,158	
Germany	B19005	3,977	3,589	3,728	3,396	2,868	3,433	B19063	2,543	2,138	2,323	2,106	
Italy	B19006	727	928	1,086	897	805	803	B19064	515	644	749	628	
Netherlands	B19007	4,963	3,679	3,025	4,387	3,353	3,857	B19065	3,883	3,468	2,838	3,965	
Spain	B19008	2,224	2,694	2,391	1,885	1,585	3,316	B19066	2,007	2,474	2,100	1,659	
Sweden	B19009	42	120	59	326	803	368	B19067	19	97	39	305	
Switzerland	B19010	17,424	16,883	14,692	15,009	12,010	12,972	B19068	15,010	14,247	12,713	13,186	
United Kingdom	B19011	24,399	28,395	27,399	23,998	22,488	27,978	B19069	13,394	17,463	16,564	13,066	
Other	B19012	6,601	8,335	8,648	7,924	7,813R	9,456	B19070	5,549	7,083	7,279	6,442	
Central Europe and Central Asia	B19052	357	776	1,207	1,087	1,311	1,519	B19110	249	727	1,007	1,039	
Poland	B19013	49	143	222	320	460	498	B19071	42	138	210	315	
Russia	B19014	106	220	258	113	183	275	B19072	39	202	240	96	
Other	B19015	202	414	727	654	668	747	B19073	168	388	556	627	
East Asia and the Pacific	B19053	11,729	11,807	12,388	12,098	11,732	13,286	B19111	8,077	8,474	8,852	8,768	
Australia	B19016	470	706	670	944	492	803	B19074	69	30	47	77	
China (People's Rep. of)	B19017	1,339	751	978	1,292	1,164	1,179	B19075	1,296	702	919	1,214	
India	B19018	433	526	900	876	794	785	B19076	377	440	832	786	
Japan	B19019	3,253	2,892	3,656	2,402	2,172	2,004	B19077	1,312	1,547	2,178	1,343	
Korea (Rep. of)	B19020	836	418	338	303	351	446	B19078	756	332	203	193	
Malaysia	B19021	1,304	1,273	1,042	1,193	1,679	1,841	B19079	974	990	764	931	
New Zealand	B19022	37	41	104	24	28	30	B19080	19	5	84	4	
Philippines	B19023	193	395	271	611	648	692	B19081	116	314	195	531	
Taiwan (Prov. of China)	B19024	2,045	2,401	2,773	2,082	2,439	2,538	B19082	1,548	1,897	2,191	1,485	
Thailand	B19025	375	481	41	291	307	850	B19083	346	451	11	261	
Other	B19026	1,444	1,925	1,614	2,079	1,658	2,119	B19084	1,264	1,767	1,428	1,942	
Latin America and Caribbean	B19054	10,679	11,390	11,167	11,942	12,418	12,466	B19112	3,224	3,612	3,208	4,231	
Argentina	B19027	511	513	587	515	514	556	B19085	4	5	4	6	
Bolivia	B19028	70	83	67	87	68	148	B19086	68	81	64	64	
Brazil	B19029	93	459	353	851	1,632	1,808	B19087	9	364	261	766	
Chile	B19030	846	748	645	960	852	547	B19088	791	697	591	919	
Mexico	B19031	1,255	1,177	691	976	867	901	B19089	997	923	448	754	
Peru	B19032	83	152	151	142	76	37	B19090	3	3	4	1	
Trinidad and Tobago	B19033	835	781	845	884	802	806	B19091	49	30	81	86	
Venezuela	B19034	1,918	1,596	2,167	1,795	1,790	1,711	B19092	574	385	708	596	
Other	B19035	5,068	5,880	5,662	5,731	5,817	5,953	B19093	728	1,124	1,048	1,037	
North Africa and Middle East	B19055	6,486	7,011	6,704	7,080	6,133R	7,315	B19113	5,547	6,281	6,035	6,282	
Algeria	B19036	43	19	75	15	56	2	B19094	41	17	72	13	
Kuwait	B19037	443	429	195	279	277	264	B19095	113	331	167	255	
Saudi Arabia	B19038	2,816	2,924	2,910	3,183	1,908	2,817	B19096	2,706	2,811	2,796	3,045	
Other	B19039	3,185	3,639	3,525	3,603	3,892R	4,232	B19097	2,686	3,123	3,000	2,968	
Sub-Saharan Africa	B19056	390	326	503	300	320	404	B19114	274	180	297	153	
South Africa	B19040	43	42	49	46	46	46	B19098	6	6	5	5	
Other	B19041	348	284	453	253	274	358	B19099	268	174	292	148	
Unallocated	B19042	16,994	16,434	18,507	16,709	14,435	13,483	B19100	5,218	5,981	6,642	6,340	
Off-shore banking centres:	B19057	30,011	33,362	30,641	29,657	29,672	33,300	B19115	13,364	15,964	12,523	13,171	
Bahamas	B19043	6,385	6,936	6,855	6,554	6,746	6,610	B19101	2,525	2,941	2,791	2,606	
Barbados	B19044	1,239	1,479	1,201	1,234	1,263	1,424	B19102	82	175	24	81	
Bermuda	B19045	2,295	2,128	1,770	2,026	1,367	1,602	B19103	1,238	1,276	624	842	
Cayman Islands	B19046	4,777	6,461	5,024	4,729	4,996	5,764	B19104	3,056	4,596	3,201	2,858	
Hong Kong	B19047	10,487	11,261	10,773	9,829	10,674	10,998	B19105	4,439	4,737	4,031	4,360	
Panama	B19048	737	841	823	809	891	923	B19106	237	368	276	303	
Singapore	B19049	1,766	1,591	1,649	1,999	1,327	3,620	B19107	1,269	1,125	947	1,591	
Other	B19174	2,325	2,665	2,545	2,476	2,407	2,360	B19175	518	746	630	529	
Addendum													
Foreign currency liabilities to Canadian residents	B19050	25,896	25,277	25,400	28,342	31,032	32,500	B19108	5,034	4,899	4,071	7,072	

Of which: Non-local Dont : Engagements extérieurs									
1995			1994		1995				
III III	IV IV		III III	IV IV	I I	II II	III III	IV IV	
105,583	124,943	B19116	160,682	176,424	181,196	167,544	154,993	172,243	Total
27,314	30,178	B19117	33,705	41,059	50,100	42,058	38,927	38,338	États-Unis
40,741R	51,575	B19167	60,934	64,735	61,219	56,667	49,812R	62,293	Europe occidentale
826	1,195	B19118	618	1,356	1,053	899	972	1,334	Autriche
1,224	1,503	B19119	1,705	1,332	1,307	1,270	1,547	1,547	Belgique
2,583	4,557	B19120	4,115	3,642	4,065	3,938	3,338	5,373	France
1,905	2,752	B19121	3,605	3,253	3,429	2,941	2,462	3,134	Allemagne
571	579	B19122	726	928	1,086	897	805	803	Italie
3,070	3,519	B19123	4,963	3,679	3,025	4,387	3,353	3,857	Pays-Bas
1,388	3,120	B19124	1,893	2,415	2,155	1,885	1,529	3,316	Espagne
782	345	B19125	42	120	59	326	803	368	Suede
10,424	11,411	B19126	17,419	16,878	14,687	15,005	11,994	12,965	Suisse
11,554	14,818	B19127	19,438	23,230	21,969	17,414	15,736	20,380	Royaume-Uni
6,413R		B19128	6,410	8,043	8,360	7,669	7,550R	9,217	Autres pays
1,190	1,452	B19168	357	776	1,207	1,087	1,311	1,519	Europe centrale et Asie centrale
455	483	B19129	49	143	222	320	460	498	Pologne
95	252	B19130	106	220	258	113	183	275	Russie
640	717	B19131	202	414	727	654	668	747	Autres pays
8,670	9,884	B19169	8,504	9,304	9,455	10,247	10,025	11,778	Asie de l'Est et pays du Pacifique
81	242	B19132	175	135	236	422	212	354	Australie
1,068	1,092	B19133	1,339	751	978	1,292	1,157	1,179	Republique populaire de Chine
677	706	B19134	381	433	836	827	727	682	Inde
1,171	985	B19135	944	1,564	1,707	1,571	1,359	1,408	Japon
234	373	B19136	760	343	288	250	294	427	Corée (République de Corée)
1,431	1,515	B19137	1,007	1,029	800	966	1,433	1,614	Malaysia
8	7	B19138	37	41	104	24	28	30	Nouvelle-Zélande
576	614	B19139	193	395	271	611	648	692	Philippines
1,628	1,639	B19140	1,849	2,209	2,579	1,913	2,202	2,426	Taiwan (Province de la Chine)
283	819	B19141	375	481	41	291	307	850	Thailande
1,515	1,891	B19142	1,444	1,925	1,614	2,079	1,658	2,119	Autres pays
4,857	4,647	B19170	7,335	7,851	7,539	8,017	8,593	8,359	Amérique latine et Antilles
108	167	B19143	511	513	587	515	514	556	Argentine
64	147	B19144	70	83	67	87	68	148	Bolivie
1,549	1,505	B19145	93	459	353	851	1,632	1,808	Bresil
813	491	B19146	846	748	645	960	852	547	Chili
646	681	B19147	1,255	1,177	691	976	867	901	Mexique
9	2	B19148	83	152	151	142	76	37	Pérou
33	22	B19149	360	277	353	376	295	274	Trinité et Tobago
432	593	B19150	1,918	1,596	2,167	1,795	1,790	1,711	Venezuela
1,203	1,041	B19151	2,198	2,845	2,525	2,314	2,500	2,377	Autres pays
5,398R	6,590	B19171	6,471	6,999	6,686	7,080	6,118R	7,297	Afrique du Nord et Moyen-Orient
55	1	B19152	43	19	75	15	56	2	Algérie
232	206	B19153	443	429	195	279	277	264	Koweït
1,754	2,683	B19154	2,816	2,924	2,910	3,183	1,908	2,817	Arabie saoudite
3,356R	3,700	B19155	3,169	3,627	3,507	3,603	3,877R	4,214	Autres pays
200	261	B19172	390	326	503	300	320	404	Afrique subsaharienne
6	4	B19156	43	42	49	46	46	46	Afrique du Sud
194	256	B19157	348	284	453	253	274	358	Autres pays
4,356	4,938	B19158	16,994	16,434	18,507	16,709	14,435	13,483	Autres engagements
12,858	15,418	B19173	25,993	28,939	25,980	25,380	25,452	28,772	Places bancaires extraterritoriales
2,565	2,411	B19159	5,151	5,333	5,500	5,184	5,364	4,883	Bahamas
99	50	B19160	586	773	490	508	531	656	Barbade
567	875	B19161	2,295	2,128	1,770	2,026	1,367	1,602	Bermudes
2,814	3,532	B19162	4,668	6,356	4,921	4,624	4,889	5,641	Iles Caimans
5,020	5,854	B19163	9,180	10,006	9,054	8,644	9,440	9,879	Hong Kong
293	330	B19164	711	815	784	770	846	903	Panama
997	2,009	B19165	1,712	1,588	1,630	1,898	1,314	3,596	Singapour
503	355	B19176	1,690	1,940	1,830	1,725	1,701	1,612	Autres
5,763R	6,950	B19166	25,896	25,277	25,400	28,342	31,032	32,500	Ajout : Engagements en monnaies étrangères envers les résidents canadiens

End of period En fin de periode		Under authorized limits of (millions of dollars): Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :												Sub-total		Total partiel			
		Less than \$50,000 Moins de 50 000 \$			\$50,000 - \$99,999 50 000 \$ - 99 999 \$			\$100,000 - \$249,999 100 000 \$ - 249 999 \$			\$250,000 - \$499,999 250 000 \$ - 499 999 \$			\$0 - \$499,999 0 \$ - 499 999 \$					
		Authoriza- tions Autorisa- tions	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients	Authoriza- tions Autorisa- tions	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients	Authoriza- tions Autorisa- tions	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients	Authoriza- tions Autorisa- tions	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients	Authoriza- tions Autorisa- tions	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients			
Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique	1994 IV																		
	1995 I															3,033	2,182	46,606	
	II															3,154	2,287	47,989	
	III	507	403	31,870	573	442	8,148	1,139	821	7,307	985	669	2,849			3,178	2,310	48,498	
																3,204	2,335	50,175	
Quebec Quebec	1994 IV																		
	1995 I																8,528	5,248	108,788
	II																9,638	6,106	130,927
	III	1,343	823	70,873	1,512	949	22,081	3,484	2,209	22,409	3,314	2,084	9,662			9,603	6,083	125,992	
																9,653	6,065	125,026	
Ontario Ontario	1994 IV																		
	1995 I																14,886	10,623	200,767
	II																15,509	11,240	206,709
	III	1,940	1,424	135,059	2,547	1,788	36,451	6,115	4,335	38,970	5,559	3,920	16,016			15,807	11,325	211,191	
																16,160	11,466	226,497	
Prairie provinces Provinces des Prairies	1994 IV																		
	1995 I																7,956	5,829	129,140
	II																8,163	5,874	130,984
	III	1,312	1,040	84,514	1,539	1,155	22,069	3,064	2,223	20,074	2,305	1,561	6,781			8,248	5,972	133,633	
																8,220	5,978	133,438	
B.C., Yukon and N.W.T. C.-B., Yukon et T.N.-O.	1994 IV																		
	1995 I																4,693	3,412	57,142
	II																4,920	3,611	65,629
	III	629	439	43,958	771	547	11,037	1,897	1,338	12,100	1,916	1,349	5,494			4,997	3,677	67,561	
																5,214	3,673	72,589	
Canada Canada	1994 IV																		
	1995 I																39,095	27,293	542,443
	II																41,384	29,117	582,238
	III	5,731	4,130	366,275	6,942	4,881	99,786	15,698	10,926	100,860	14,080	9,581	40,803			41,834	29,367	586,875	
																42,451	29,517	607,725	

\$500,000 - \$999,999 500 000 \$ - 999 999 \$			\$1,000,000 - \$4,999,999 1 000 000 \$ - 4 999 999 \$			\$5,000,000 and over 5 000 000 \$			Total Total	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients	End of period En fin de periode	
Authorizations Autorisations	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients	Authorizations Autorisations	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients	Authorizations Autorisations	Outstanding Encours	Number of customers Nombre de clients	Authorizations Autorisations				
932	593	1,303	2,270	1,179	1,091							1994 IV 1995 I II III	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique
934	617	1,302	2,203	1,223	1,084								
960	637	1,335	2,302	1,260	1,112								
1,001	657	1,477	2,291	1,345	1,153	7,870	3,013	293	14,366	7,350	53,098		
3,543	2,054	4,974	9,488	4,972	4,520							1994 IV 1995 I II III	Quebec Québec
3,549	2,098	5,067	9,184	4,807	4,423								
3,585	2,080	5,035	9,181	4,747	4,483								
3,633	2,185	5,376	9,608	5,318	4,880	55,709	14,220	4,265	78,603	27,788	139,547		
5,704	3,673	7,559	17,179	9,758	7,842							1994 IV 1995 I II III	Ontario Ontario
5,783	3,766	7,639	17,368	10,123	8,060								
5,993	3,793	7,923	17,805	9,900	8,122								
6,331	4,067	9,121	19,015	11,187	8,710	167,707	43,966	4,623	209,213	70,687	248,951		
2,151	1,237	2,966	5,320	2,556	2,464							1994 IV 1995 I II III	Prairie provinces Provinces des Prairies
2,108	1,251	3,057	5,397	2,814	2,516								
2,190	1,282	3,028	5,542	2,834	2,608								
2,261	1,373	3,360	5,685	3,040	2,816	45,804	15,136	1,211	61,971	25,528	140,825		
1,963	1,232	2,554	5,172	2,801	2,352							1994 IV 1995 I II III	B.C., Yukon and N.W.T. C.-B., Yukon et T.N.-O.
1,973	1,329	2,469	5,470	3,082	2,508								
1,978	1,344	2,591	5,537	3,221	2,535								
2,196	1,437	3,218	5,796	3,587	2,876	25,875	9,865	876	39,080	18,562	79,559		
14,293	8,789	19,356	39,429	21,267	18,269							1994 IV 1995 I II III	Canada Canada
14,347	9,062	19,534	39,622	22,218	18,591								
14,705	9,135	19,912	40,368	21,962	18,860								
15,422	9,719	22,552	42,396	24,478	20,435	302,964	86,200	11,269	403,233	149,914	661,981		

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period La fin de période	Assets Actif																
	Cardinal gross demand and notice deposits Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis	Items in transit Effets en compensation	Term deposits Dépôts à terme		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Canadian bonds Obligations canadiennes			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other loans Autres prêts	Leasing contracts Contrats de crédit-bail	Canadian preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires de sociétés canadiennes	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
			Chartered banks Banques à charte	Other Autres			Government of Canada Emises ou garanties par le gouvernement canadien	Provincial and municipal Emises par les provinces et les municipalités	Corporate Emises par les sociétés								
	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1983	139		1,462	397	1,952	4,199	1,234	1,446	3,107	30,061	2,232				2,715		
1984	454		1,593	867	1,848	3,542	1,277	1,837	969	32,425	1,838	6,329	5,265	801	3,925	3,993	66,962
1985	761		1,200	1,143	2,182	3,507	1,096	1,522	776	35,881	2,830	7,235	5,616	1,061	4,381	4,275	73,466
1986	1,276		1,223	904	3,356	2,862	1,658	1,445	1,375	41,832	3,276	8,240	6,288	973	5,011	4,499	84,217
1987	1,636		1,203	837	1,735	2,369	2,004	1,357	1,471	49,095	3,885	10,033	6,890	1,279	5,459	4,592	93,845
1988	1,727		1,486	576	3,207	4,420	1,374	1,325	1,668	57,584	5,342	11,561	6,896	1,744	5,301	5,744	109,954
1989	2,109	-660	782	252	5,351	5,456	1,186	707	2,672	67,890	8,013	13,222	5,150	2,058	5,975	5,279	125,442
1990	1,324	85	621	168	6,967	5,910	1,054	989	1,736	71,647	8,164	15,498	6,300	2,462	5,785	5,763	134,473
1991	3,202	-871	497	146	6,022	4,075	2,484	1,747	1,470	70,950	8,648	16,636	6,503	2,412	5,238	5,907	135,065
1992	2,948	-134	608	192	5,948	3,655	2,268	2,160	1,223	68,537	8,433	15,972	6,852	1,872	3,613	4,665	128,812
1993	615	245	415	128	5,476	3,496	1,151	1,164	558	49,506	7,140	8,567	4,894	1,171	2,341	3,132	89,999
1994	613	-114	411	135	3,820	3,475	1,809	827	337	43,495	8,036	5,510	3,066	953	2,033	3,276	77,683
1995	498	-37	462	154	4,305	3,655	1,806	654	236	40,016	9,107	4,003	2,280	816	1,713	2,770	72,437
1993 J	1,544	-378	1,431	284	5,792	3,617	2,414	2,166	1,178	62,892	7,300	13,433	6,673	1,803	3,450	3,558	117,158
1993 F	2,419	-853	1,425	238	6,420	3,280	1,936	2,015	1,098	62,409	7,548	12,899	6,461	1,672	3,419	3,761	116,147
1993 M	3,248	-1,686	619	189	6,115	3,939	1,704	1,946	990	62,644	7,775	12,652	6,653	1,644	3,329	3,442	115,203
1993 A	2,887	-1,511	637	153	6,528	4,190	1,660	1,897	926	62,296	7,858	12,654	6,719	1,611	3,233	3,510	115,249
1993 M	2,278	-439	543	118	6,556	3,327	1,850	1,855	860	61,934	7,941	12,835	6,416	1,580	3,058	3,341	114,053
1993 J	1,295	548	382	110	6,149	3,249	1,981	1,873	900	61,676	8,021	12,767	6,289	1,525	2,805	3,717	113,286
1993 J	1,058	331	775	317	5,633	2,990	2,552	1,507	813	59,809	7,875	11,761	5,925	1,456	2,720	3,651	109,175
1993 A	873	204	1,115	342	5,157	3,519	2,066	1,444	780	59,730	7,952	11,283	5,737	1,367	2,647	4,490	108,707
1993 S	439	191	471	151	4,964	2,717	1,047	1,216	685	50,201	6,897	9,306	4,676	1,248	2,500	3,981	90,691
1993 O	466	227	396	170	5,408	2,478	863	1,214	707	50,138	6,937	9,177	5,155	1,229	2,481	3,995	91,042
1993 N	388	366	584	328	5,428	2,796	881	1,243	693	49,807	7,018	9,038	4,840	1,214	2,417	4,495	91,535
1993 D	615	245	415	128	5,476	3,496	1,151	1,164	558	49,506	7,140	8,567	4,894	1,171	2,341	3,132	89,999
1994 J	436	189	429	485	5,822	2,424	1,717	1,543	589	48,831	7,168	8,306	4,894	1,139	2,280	3,236	89,489
1994 F	475	344	387	358	5,745	2,704	1,726	1,574	602	48,735	7,453	8,343	4,844	1,122	2,255	3,277	89,945
1994 M	661	402	419	138	5,157	1,915	1,842	1,274	523	48,628	7,635	8,243	4,801	1,104	2,247	3,104	88,093
1994 A	494	399	863	120	3,839	2,354	1,769	892	472	43,428	7,549	6,443	3,287	1,090	2,101	2,895	77,996
1994 M	956	149	1,121	236	3,198	2,841	1,729	866	429	43,527	7,697	6,347	3,210	1,066	2,060	2,441	77,872
1994 J	921	326	576	192	2,930	3,143	1,773	871	416	43,671	7,801	6,175	3,080	1,039	2,054	2,644	77,611
1994 J	725	276	1,212	286	2,595	3,107	1,915	884	404	43,752	7,745	6,106	3,139	1,028	2,090	3,257	78,519
1994 A	747	233	943	389	2,668	3,158	1,842	887	366	43,999	7,729	6,070	3,235	1,014	2,038	3,266	78,584
1994 S	706	200	579	193	2,805	2,837	2,285	892	356	43,995	7,725	6,043	3,302	1,001	2,033	2,808	77,759
1994 O	659	144	365	214	4,032	3,029	2,190	881	388	43,735	7,800	5,878	3,229	1,023	2,034	2,720	78,321
1994 N	480	176	713	148	3,060	2,898	2,151	853	412	43,725	7,923	5,840	3,255	1,012	1,990	2,671	77,305
1994 D	613	-114	411	135	3,820	3,475	1,809	827	337	43,495	8,036	5,510	3,066	953	2,033	3,276	77,683
1995 J	441	168	690	125	3,297	3,861	1,772	812	327	42,961	8,022	5,255	2,998	909	2,017	3,071	76,728
1995 F	432	27	1,205	207	3,605	4,059	1,688	808	306	42,752	8,291	5,168	3,045	907	2,014	3,030	77,544
1995 M	422	289	475	158	3,242	3,566	2,591	873	321	42,536	8,384	5,076	3,047	894	1,999	3,015	76,888
1995 A	412	81	756	135	2,759	3,938	3,127	770	354	42,433	8,386	5,040	3,073	890	1,902	2,905	76,962
1995 M	476	184	672	124	3,267	4,259	2,617	779	366	42,398	8,392	5,009	3,027	861	1,907	2,894	77,232
1995 J	506	442	435	145	3,814	3,710	2,582	895	316	42,619	8,507	4,677	2,969	848	1,904	3,014	77,383
1995 J	571R	134	225	196R	4,010R	3,801	2,188R	919	312R	42,664R	8,583R	4,662R	3,127R	844	1,916R	2,946R	77,097R
1995 A	713	194	380	158R	4,217R	3,323R	2,024R	777	333R	42,488R	8,840R	4,626R	2,951R	843	1,876R	3,044R	76,784R
1995 S	526R	142	370R	123R	4,215R	3,703R	1,709R	796	292R	42,054R	8,993R	4,117R	3,621R	817R	1,834R	2,893R	76,205R
1995 O	513R	286R	366R	186R	4,416R	3,739R	1,822R	686R	253R	41,081R	8,863R	4,039R	3,030R	826R	1,750R	2,139R	73,995R
1995 N	468	25	303	148	3,938	4,036	1,713	640	243	41,138	9,049	4,013	2,618	832	1,746	2,422	73,332
1995 D	498	-37	462	154	4,305	3,655	1,806	654	236	40,016	9,107	4,003	2,280	816	1,713	2,770	72,437
1996 J	458	-23	609	240	3,379	3,767	2,097	627	232	40,765	8,670	3,990	2,242	814	1,695	2,780	72,341

Liabilities Passif

Savings deposits Dépôts d'épargne		Term deposits, guaranteed investment certificates and debentures Dépôts à terme, certificats de placement garantis et débentures			Total deposits Ensemble des dépôts			Loans and overdrafts Emprunts et découverts bancaires	Promissory notes and debentures Billets à ordre et débentures	Other liabilities Autres éléments du passif	Share holders' equity Avoir propre des action- naires	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
Chequable Transférables par chèque	Non chequable Non transférables par chèque				Total Total	Of which: Personal deposits Dont : Dépôts des particuliers							
		Less than 1 year Moins de 1 an	1 year and over 1 an ou plus	Total Total		Total Total	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux						
B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
3,663	8,528	7,289	33,607	40,896	53,087			212	400				1983
5,294	7,708	7,928	37,615	45,544	58,546		14,022	1,652	1,158	2,462	3,144	66,962	1984
7,765	7,157	7,793	41,814	49,607	64,529		15,686	2,763	1,999	996	3,179	73,466	1985
8,434	10,690	7,007	48,420	55,427	74,550		17,555	1,302	1,965	3,024	3,377	84,217	1986
8,915	10,958	8,279	55,311	63,590	83,463		19,856	235	1,229	4,853	4,064	93,845	1987
9,869	14,144	10,427	63,214	73,641	97,655		22,876	416	1,044	5,554	5,286	109,954	1988
11,508	14,722	17,919	67,972	85,892	112,121	106,879	26,980	633	935	5,677	6,077	125,442	1989
11,421	15,179	22,124	72,028	94,152	120,752	115,017	31,257	558	1,031	5,671	6,425	134,436	1990
11,620	14,528	21,470	72,577	94,048	120,196	114,772	34,127	801	1,871	5,902	6,294	135,065	1991
11,450	13,443	22,860	69,052	91,912	116,805	112,788	35,717	321	987	5,007	5,692	128,812	1992
9,474	8,995	12,093	49,382	61,475	79,944	79,742	25,612	1,662	803	3,206	4,384	89,999	1993
8,964	5,275	10,089	44,862	54,950	69,189	68,905	21,071	1,620	963	2,549	3,362	77,683	1994
8,374	4,906	8,764	42,626	51,390	64,670	64,377	20,412	344	1,307	2,897	3,219	72,437	1995
10,733	11,920	19,045	63,234	82,280	104,932	101,290	32,346	489	979	4,370	5,660	116,430	1993 J
10,270	12,267	18,604	62,335	80,939	103,476	100,181	32,334	1,385	977	4,335	5,592	115,764	F
10,004	11,476	17,508	63,705	81,213	102,693	99,523	32,485	1,638	1,123	4,078	5,672	115,203	M
10,626	11,653	18,036	62,740	80,776	103,055	99,854	32,439	1,478	1,124	4,212	5,703	115,573	A
10,314	11,445	18,677	61,355	80,031	101,790	98,823	32,340	1,517	972	4,024	5,689	113,992	M
10,733	11,129	18,913	60,437	79,350	101,212	98,785	32,243	1,602	973	3,793	5,707	113,286	J
10,150	10,357	17,787	58,833	76,620	97,127	95,064	30,846	1,409	920	3,745	5,536	108,737	J
10,249	10,559	16,724	59,175	75,899	96,707	94,650	31,465	1,033	919	3,855	5,455	107,970	A
9,294	9,235	11,818	50,343	62,161	80,690	80,463	25,927	1,269	864	3,287	4,581	90,691	S
9,540	9,459	11,826	50,188	62,015	81,013	80,638	26,025	2,241	883	3,353	4,483	91,974	O
9,361	9,537	12,012	49,988	62,000	80,897	80,624	25,960	2,620	883	3,291	4,388	92,080	N
9,474	8,995	12,093	49,382	61,475	79,944	79,742	25,612	1,662	803	3,206	4,384	89,999	D
9,517	8,362	11,610	49,030	60,640	78,518	78,375	25,307	756	788	3,304	4,378	87,744	1994 J
9,541	8,562	11,291	48,942	60,233	78,337	78,266	25,522	3,050	796	3,342	4,346	89,871	F
9,520	7,409	11,970	49,170	61,140	78,069	77,859	24,972	1,665	804	3,142	4,413	88,093	M
9,321	5,933	9,976	43,639	53,615	68,868	68,831	21,086	1,045	769	2,938	3,719	77,339	A
9,215	5,756	9,961	43,810	53,771	68,743	68,617	21,110	1,690	781	2,617	3,733	77,564	M
9,468	5,746	10,245	43,935	54,180	69,394	69,192	21,008	1,212	756	2,508	3,741	77,611	J
9,001	5,633	10,123	44,469	54,592	69,226	69,018	21,041	1,590	746	2,808	3,689	78,059	J
8,831	5,589	9,993	44,849	54,842	69,261	69,088	21,130	1,730	901	2,838	3,644	78,374	A
8,878	5,530	10,245	44,811	55,057	69,464	69,227	21,163	1,116	903	2,688	3,588	77,759	S
8,936	5,440	10,042	44,773	54,815	69,191	68,927	21,166	1,998	915	2,807	3,551	78,461	O
8,420	5,194	9,909	44,947	54,855	68,470	68,172	21,133	1,784	917	2,571	3,541	77,282	N
8,964	5,275	10,089	44,862	54,950	69,189	68,905	21,071	1,620	963	2,549	3,362	77,683	D
8,432	5,493	9,972	44,580	54,552	68,477	68,113	20,936	2,544	963	2,657	3,378	78,021	1995 J
8,286	4,913	9,618	46,216	55,834	69,032	68,950	21,804	2,194	962	2,546	3,494	78,229	F
8,273	4,971	9,197	46,623	55,820	69,064	68,792	21,903	660	962	2,596	3,606	76,888	M
8,219	5,012	9,154	46,730	55,884	69,115	68,845	22,044	587	957	2,511	3,620	76,790	A
8,019	5,053	9,251	46,686	55,937	69,009	68,679	22,133	628	1,164	2,798	3,632	77,232	M
8,419	5,062	9,446	46,531	55,977	69,458	69,135	22,274	416	1,162	2,707	3,640	77,383	J
8,129r	5,144r	9,428r	46,256r	55,684r	68,957r	68,673r	22,212r	483r	1,174	2,748r	3,604r	76,965r	J
7,991r	5,086r	9,713r	45,689r	55,402r	68,479r	68,125r	22,079r	655r	1,166	2,889r	3,537r	76,725r	A
8,086r	5,169r	9,871r	45,147r	55,018r	68,273r	67,964r	22,018r	351r	1,178	2,982r	3,421r	76,205r	S
8,603r	5,285r	9,151r	43,032r	52,183r	66,071r	65,947r	20,753r	393r	1,177r	2,926r	3,365r	73,933r	O
8,207	5,110	8,801	43,380	52,181	65,497	65,343	20,672	331	1,177	2,907	3,336	73,248	N
8,374	4,906	8,764	42,626	51,390	64,670	64,377	20,412	344	1,307	2,897	3,219	72,437	D
8,416	5,065	8,744	42,320	51,064	64,545	64,259	20,517	184	1,384	2,922	3,238	72,272	1996 J

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif		Term deposits Dépôts à terme	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Other bonds and debentures Autres obligations et débetures	Shares in central credit unions Participation au capital social des centrales	Other investments Autres investissements	Personal loans Prêts personnels	Other loans Autres prêts	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif
	Cash and demand and notice deposits Encaissements et dépôts à vue ou à préavis	In centrals Dans les centrales															
	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1982	2,831	899	3,563			149	147	230	398	271	324	5,704	2,293	12,374	2,963	1,382	33,527
1983	2,942	929	3,193			199	69	149	224	327	326	6,255	2,940	14,872	3,167	1,521	37,111
1984	2,983	949	3,396			152	90	131	202	353	452	6,777	3,334	16,770	3,403	1,632	40,625
1985	3,224	794	3,397			218	97	108	255	380	579	7,736	3,948	18,381	3,388	1,540	44,045
1986	3,456	820	4,247			217	68	121	342	383	397	8,276	4,714	20,882	3,328	1,529	48,780
1987	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	9,787	7,447	27,502	3,609	1,220	61,116
1989	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,492	8,116	29,464	3,586	1,713	67,092
1990	4,779	1,130	6,478	-	299	131	48	144	1,083	503	408	10,956	9,541	31,994	2,863	2,020	72,377
1991	4,373	1,134	7,708	164	385	194	22	67	647	476	677	11,640	10,362	36,687	2,892	2,430	79,858
1992	5,459	1,210	6,812	291	252	188	49	146	671	521	631	12,244	11,555	40,486	3,109	2,279	85,902
1993	5,349	1,251	7,078	364	391	148	90	269	607	530	723	12,882	8,530	43,438	6,339	2,316	90,305
1994	5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1995	6,197	1,354	8,441	206	407	498	95	284	386	504	1,042	13,494	10,357	47,047	7,427	2,666	100,404
1986 IV	3,456	820	4,247			217	68	121	342	383	397	8,276	4,714	20,882	3,328	1,529	48,780
1987 I	3,250	775	4,290			152	63	109	329	396	395	8,544	4,819	21,458	3,419	1,556	49,555
1987 II	3,494	963	4,893			145	58	108	318	404	358	8,838	5,182	22,609	3,514	1,557	52,441
1987 III	3,489	867	4,660			138	58	113	351	406	371	9,190	5,524	23,703	3,535	1,652	54,056
1987 IV	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988 I	3,580	840	4,121	-	27	131	42	125	938	477	358	9,096	6,567	25,001	3,370	1,467	56,140
1988 II	3,936	923	4,408	-	14	245	41	121	951	486	250	9,591	6,804	26,080	3,457	1,401	58,708
1988 III	3,835	900	4,269	-	12	256	42	126	967	479	247	9,832	7,107	26,912	3,573	1,316	59,873
1988 IV	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	9,787	7,447	27,502	3,609	1,220	61,116
1989 I	4,213	988	4,937	-	12	241	41	122	975	504	410	9,969	7,514	27,557	3,653	1,475	62,611
1989 II	4,566	1,071	5,338	-	12	331	42	124	989	505	397	10,130	7,881	28,159	3,554	1,643	64,742
1989 III	4,542	1,065	5,389	-	11	255	42	125	998	501	405	10,353	8,107	28,700	3,615	1,711	65,819
1989 IV	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,492	8,116	29,464	3,586	1,713	67,092
1990 I	4,743	1,113	6,002	-	-	150	45	135	1,083	488	439	10,564	8,368	29,857	3,609	1,792	68,388
1990 II	4,851	1,138	6,222	-	-	129	47	139	1,084	487	436	10,774	8,611	30,667	3,722	1,851	70,158
1990 III	4,712	1,105	5,888	-	299	116	47	141	1,052	489	445	10,971	8,791	31,316	3,738	2,051	71,161
1990 IV	4,779	1,130	6,478	-	299	131	48	144	1,083	503	408	10,956	9,541	31,994	2,863	2,020	72,377
1991 I	4,391	997	7,176	59	340	123	71	214	1,242	515	667	10,976	9,782	32,386	2,749	2,175	73,866
1991 II	4,735	1,111	7,011	115	286	91	71	214	1,224	521	667	11,463	10,011	33,837	2,816	2,165	76,338
1991 III	4,188	1,086	7,616	105	366	73	19	58	717	521	616	11,752	10,128	35,180	2,846	2,379	77,650
1991 IV	4,373	1,134	7,708	164	385	194	22	67	647	476	677	11,640	10,362	36,687	2,892	2,430	79,858
1992 I	4,526	988	7,870	173	349	184	26	77	651	494	707	11,848	10,555	37,428	2,955	2,546	81,375
1992 II	4,789	1,103	8,332	181	301	163	30	89	665	581	639	12,049	10,939	38,820	2,941	2,268	83,888
1992 III	5,488	1,064	6,705	234	279	150	42	126	660	509	642	12,291	11,507	39,611	3,059	2,355	84,723
1992 IV	5,459	1,210	6,812	291	252	188	49	146	671	521	631	12,244	11,555	40,486	3,109	2,279	85,902
1993 I	5,443	1,097	6,764	507	250	190	79	238	698	528	669	12,649	7,976	40,912	6,519	2,353	86,871
1993 II	5,788	1,195	7,369	555	256	141	106	317	728	530	717	12,687	8,210	41,964	6,636	2,323	89,523
1993 III	5,599	1,112	6,912	620	302	107	102	305	689	529	668	13,007	8,428	42,965	6,261	2,374	89,980
1993 IV	5,349	1,251	7,078	364	391	148	90	269	607	530	723	12,882	8,530	43,438	6,339	2,316	90,305
1994 I	5,786	1,139	7,283	222	333	238	79	238	478	491	906	13,018	8,660	43,769	6,417	2,359	91,416
1994 II	5,912	1,229	7,762	299	331	226	83	248	408	494	906	13,107	9,021	44,472	6,565	2,377	93,439
1994 III	5,775	1,159	7,299	323	299	547	79	238	404	461	898	13,308	9,292	44,810	6,614	2,442	93,948
1994 IV	5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1995 I	6,178	1,226	7,830	261	332	493	89	266	472	467	917	13,174	9,665	45,542	6,762	2,548	96,222
1995 II	6,534	1,401	8,392	226	399	486	88	265	470	470	1,013	13,243	10,080	46,062	6,832	2,590	98,551
1995 III	6,333R	1,372R	8,249R	205	392	431R	94R	281R	435R	539R	1,038R	13,539R	10,331R	46,798R	7,045R	2,659R	99,741R
1995 IV	6,197	1,354	8,441	206	407	498	95	284	386	504	1,042	13,494	10,357	47,047	7,427	2,666	100,404

Liabilities Passif									End of period En fin de période
Loans payable Emprunts	Deposits Dépôts		Term deposits Dépôts à terme	Total deposits Ensemble des dépôts		Other liabilities Autres éléments du passif	Members' equity Avoir propre		
	Chequable deposits Dépôts transférables par chèque	Non-chequable deposits Dépôts non transférables par chèque		Total Total	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux		Share capital Capital social	Other Autres éléments	
B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
848	4,343	10,502	14,216	29,061	3,696	951	1,888	779	1982
1,275	4,751	11,804	15,499	32,053	4,650	894	2,026	862	1983
1,641	5,030	11,966	18,061	35,057	5,356	1,081	1,999	847	1984
1,435	5,684	12,316	20,509	38,509	5,923	1,211	1,931	959	1985
1,900	6,644	12,882	22,987	42,512	7,187	1,409	1,982	976	1986
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	1987
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	1988
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,361	1,881	2,163	1989
2,238	10,723	14,929	37,412	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	1990
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,729	2,439	2,720	1991
4,329	14,354	15,458	43,883	73,695	18,424	2,344	2,475	3,060	1992
4,206	15,568	15,034	47,384	77,985	20,468	2,168	2,537	3,407	1993
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,173	2,253	3,842	1994
4,121	16,515	14,899	55,739	87,153	24,281	2,684	2,126	4,320	1995
1,900	6,644	12,882	22,987	42,512	7,187	1,409	1,982	976	1986 IV
1,885	6,551	12,817	24,046	43,415	7,347	1,277	2,028	950	1987 I
2,090	7,714	13,473	24,610	45,797	7,438	1,462	2,056	1,036	II
2,563	7,403	13,814	25,038	46,255	7,516	1,620	2,472	1,147	III
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	IV
2,837	7,712	12,849	27,830	48,391	9,139	1,514	2,168	1,231	1988 I
2,914	8,823	13,489	28,268	50,580	9,338	1,734	2,192	1,288	II
3,142	8,747	13,632	28,805	51,184	9,469	1,964	2,192	1,392	III
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	IV
2,913	8,993	13,571	31,633	54,197	10,643	1,830	2,003	1,669	1989 I
2,732	9,755	14,051	32,417	56,223	10,579	2,066	1,948	1,774	II
2,674	9,737	14,263	32,917	56,917	11,020	2,403	1,902	1,922	III
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,361	1,881	2,163	IV
2,455	9,929	14,560	35,117	59,606	12,542	2,127	1,884	2,316	1990 I
2,318	9,911	15,605	35,895	61,411	12,662	2,351	1,634	2,443	II
2,423	9,523	15,717	36,569	61,809	12,964	2,712	1,587	2,630	III
2,238	10,723	14,929	37,412	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	IV
2,067	11,054	15,371	38,256	64,681	14,696	2,620	2,014	2,483	1991 I
2,264	12,116	15,996	38,776	66,889	14,928	2,562	2,084	2,540	II
2,867	11,810	16,124	39,108	67,042	15,129	2,747	2,365	2,629	III
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,729	2,439	2,720	IV
3,778	12,254	16,335	41,414	70,003	17,289	2,327	2,462	2,806	1992 I
3,809	13,822	16,164	42,488	72,474	17,927	2,314	2,409	2,882	II
4,169	14,331	15,598	42,711	72,640	18,137	2,454	2,449	3,012	III
4,329	14,354	15,458	43,883	73,695	18,424	2,344	2,475	3,060	IV
4,275	14,007	15,270	45,752	75,030	19,847	1,932	2,473	3,161	1993 I
4,017	15,750	15,397	46,572	77,719	20,099	2,102	2,495	3,188	II
4,262	15,502	15,148	46,912	77,562	20,264	2,337	2,504	3,314	III
4,206	15,568	15,034	47,384	77,985	20,468	2,168	2,537	3,407	IV
4,425	15,958	14,953	48,144	79,055	21,297	1,866	2,565	3,506	1994 I
4,110	17,089	15,086	49,006	81,181	21,416	1,959	2,569	3,620	II
4,203	16,530	14,797	49,982	81,309	21,633	2,143	2,523	3,768	III
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,173	2,253	3,842	IV
3,815	15,872	14,741	53,487	84,100	23,513	2,228	2,155	3,924	1995 I
3,527	17,012	14,953	54,434	86,399	23,781	2,434	2,126	4,065	II
4,040R	16,709R	14,939R	55,119R	86,767R	24,006R	2,702R	2,062R	4,170R	III
4,121	16,515	14,899	55,739	87,153	24,281	2,684	2,126	4,320	IV

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																	Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif
	Cash and deposits Encaisse et dépôts	Business credit Crédits aux entreprises						Household credit Crédits aux ménages			Other receivables Autres sommes à recevoir	Allowance for doubtful accounts Provisions pour créances douteuses	Investments and advances Portefeuille-titres et avances	Total major assets Ensemble des principaux avoirs	Investments in subsidiary and affiliated companies Investissements dans des filiales ou des sociétés affiliées	Other assets Autres éléments de l'actif		
		Retail sales financing of industrial and commercial goods Financement des ventes au détail de biens utilisés par les entreprises	Wholesale financing Financement des stocks	Business financing Financement des entreprises	Amounts due under leasing and rental contracts Créances résultant de contrats de location ou de crédit-bail	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Total	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels									
									Total	Of which: Retail sales financing of consumer goods Dont : Financement des ventes au détail de biens de consommation								
	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1985	60	3,419	3,059	2,967	701	17	10,164	524	5,397	4,149	5,921	140	-236	106	16,155	446	187	16,788
1986	47	4,196	3,587	782	1,005	12	9,582	516	6,656	5,412	7,172	195	-239	76	16,834	657	192	17,682
1987	41	5,211	3,927	153	1,044	42	10,378	619	7,821	6,282	8,440	328	-271	135	19,052	1,059	280	20,391
1988	119	5,119	3,588	264	1,351	2	10,324	778	6,720	7,030	7,498	2,789	-297	12	20,445	1,592	424	22,460
1989	78	5,737	4,181	354	1,114	2	11,388	933	9,981	8,524	10,914	650	-319	10	22,721	915	335	23,971
1990	101	6,337	3,699	314	1,116	-	11,466	1,126	9,912	9,094	11,038	430	-352	51	22,734	609	196	23,538
1991	90	5,440	3,923	175	1,474	-	11,012	1,104	8,164	7,174	9,268	1,237	-351	168	21,424	802	238	22,464
1992	114	4,712	3,467	333	1,760	54	10,326	936	7,092	5,522	8,028	1,593	-328	139	19,872	1,554	756	22,182
1993	164	3,662	3,087	223	2,000	76	9,048	875	7,000	4,096	7,875	1,363	-290	283	18,443	2,673	530	21,646
1994	75	3,726	3,956	362	3,094	84	11,222	853	7,734	3,690	8,587	1,282	-316	194	21,044	3,287	428	24,759
1995	316	3,998	4,088	446	4,222	88	12,842	833	7,063	3,798	7,896	1,380	-312	155	22,277	5,436	528	28,241
1993 J	140	4,463	3,083	287	1,681	53	9,567	928	7,203	5,348	8,131	1,742	-321	138	19,396	1,720	762	22,046
F	98	4,168	3,223	241	1,676	58	9,367	921	7,117	5,085	8,038	1,663	-314	114	18,966	1,888	769	21,909
M	257	3,793	3,523	208	1,689	58	9,271	924	7,237	5,034	8,161	1,462	-307	101	18,945	2,053	775	21,773
A	244	3,790	3,565	212	1,648	67	9,281	916	7,294	4,972	8,211	1,490	-307	99	19,017	2,125	794	21,795
M	110	3,762	3,601	216	1,719	68	9,367	905	7,210	4,772	8,115	1,376	-307	87	18,748	2,202	814	21,818
J	74	3,730	3,457	234	1,762	68	9,251	895	7,129	4,562	8,024	1,412	-307	246	18,700	2,307	833	21,840
J	33	3,807	2,999	223	1,809	69	8,907	885	7,167	4,539	8,052	1,410	-310	224	18,316	2,403	712	21,615
A	55	3,828	2,643	228	1,837	71	8,606	878	7,037	4,350	7,916	1,499	-312	221	17,986	2,503	592	21,389
S	409	3,906	2,625	206	1,860	74	8,671	871	6,911	4,185	7,782	1,291	-315	260	18,098	2,595	471	21,164
O	561	3,751	2,929	222	1,889	74	8,865	863	7,007	4,223	7,870	1,384	-307	173	18,547	2,606	491	21,325
N	273	3,683	2,947	222	1,952	76	8,880	864	7,128	4,284	7,991	1,333	-298	299	18,478	2,626	510	21,485
D	164	3,662	3,087	223	2,000	76	9,048	875	7,000	4,096	7,875	1,363	-290	283	18,443	2,673	530	21,646
1994 J	405	3,644	2,900	230	2,031	80	8,885	895	6,923	3,993	7,818	1,385	-296	281	18,477	2,683	488	21,827
F	229	3,651	3,030	226	2,060	80	9,047	911	7,453	4,488	8,365	1,493	-303	243	19,074	2,693	447	22,009
M	95	3,649	3,560	391	2,121	81	9,802	932	6,733	3,718	7,665	1,593	-309	232	19,078	2,707	405	22,190
A	168	3,631	3,671	401	2,250	89	10,043	910	6,832	3,670	7,742	1,604	-309	228	19,475	2,766	401	22,545
M	116	3,659	4,000	380	2,401	98	10,538	889	7,090	3,776	7,979	1,512	-310	204	20,040	2,826	398	22,901
J	71	3,824	3,837	380	2,548	106	10,695	865	6,972	3,514	7,837	1,476	-310	196	19,965	2,897	394	23,256
J	111	3,844	3,289	376	2,648	101	10,258	860	6,960	3,440	7,820	1,323	-310	210	19,413	2,980	391	23,272
A	117	3,867	3,333	377	2,730	95	10,402	864	6,939	3,366	7,802	1,294	-309	212	19,519	3,062	388	23,289
S	100	3,787	3,555	304	2,823	90	10,559	858	7,041	3,403	7,899	1,329	-309	195	19,773	3,147	385	23,305
O	137	3,723	3,700	353	2,920	87	10,785	941	7,146	3,378	8,087	1,403	-311	203	20,304	3,194	399	23,790
N	111	3,676	3,555	347	3,015	87	10,679	848	7,713	3,810	8,562	1,467	-314	199	20,705	3,242	414	24,274
D	75	3,726	3,956	362	3,094	84	11,222	853	7,734	3,690	8,587	1,282	-316	194	21,044	3,287	428	24,759
1995 J	46	3,676	4,064	366	3,244	84	11,434	853	7,493	3,547	8,346	1,475	-317	181	21,165	3,335	405	25,020
F	22	3,700	4,503	435	3,430	84	12,152	857	7,330	3,487	8,188	1,635	-317	165	21,845	3,383	383	25,282
M	49	3,644	5,145	450	3,345	84	12,668	860	7,016	3,388	7,876	1,339	-318	136	21,750	3,433	360	25,543
A	34	3,677	5,242	467	3,581	85	13,052	861	7,090	3,430	7,951	1,771	-312	91	22,588	3,574	372	25,872
M	81	3,752	5,210	454	3,631	87	13,133	859	7,181	3,483	8,040	1,730	-305	35	22,713	3,714	383	26,202
J	78	3,869	4,960	496	3,635	88	13,048	854	7,258	3,514	8,112	1,280	-299	63	22,282	3,854	395	26,531
J	115	3,996R	4,274	338	3,756R	88	12,452R	852	7,178R	3,440	8,029R	1,281R	-299R	12R	21,591R	3,985	414R	26,471R
A	83	4,062R	4,187	326R	3,872R	87	12,534R	843	7,347R	3,645	8,190R	1,092R	-298R	38R	21,639R	4,101	434R	26,410R
S	109R	4,015R	3,898	320R	3,963R	87	12,283R	839	7,353R	3,664	8,192R	1,255R	-298R	139R	21,680R	4,217	453R	26,350R
O	256R	3,982R	3,877R	380	3,942R	87	12,268R	835	7,129R	3,619	7,964R	1,148R	-303R	154R	21,488R	5,072R	478	26,980
N	89	3,992	3,919	370	4,153	88	12,522	831	7,072	3,725	7,903	1,143	-307	164	21,514	5,244	503	27,611
D	316	3,998	4,088	446	4,222	88	12,842	833	7,063	3,798	7,896	1,380	-312	155	22,277	5,436	528	28,241
1996 J	208	3,968	4,124	392	4,317	88	12,889	835	6,886	3,628	7,721	1,365	-312	156	22,027	5,433		

Liabilities - Passif									End of period En fin de période
Short-term paper Papier à court terme		Long-term debt Engagements à long terme		Owed to parent and affiliated companies Engagements envers la société mère et les sociétés affiliées	Bank loans Emprunts bancaires	Total major liabilities Ensemble des principaux engagements	Other liabilities Autres engagements	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires	
Total	Of which: Foreign currency Dont : Papier en monnaies étrangères	Total	Of which: Foreign currency Dont : Engagements en monnaies étrangères						
B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
6,060	332	4,125	447	3,933	358	14,476	512	1,800	1985
7,295	218	5,352	347	2,377	370	15,394	561	1,727	1986
8,394	862	6,893	499	1,982	581	17,851	627	1,912	1987
7,906	727	8,144	426	2,338	1,124	19,512	791	2,157	1988
10,060	793	8,269	199	1,927	593	20,849	954	2,168	1989
9,111	790	9,253	198	2,046	234	20,644	730	2,164	1990
7,310	272	9,723	198	1,653	243	18,929	698	2,835	1991
6,738	2,184	8,952	198	2,969	272	18,931	645	2,607	1992
6,208	771	8,873	198	3,118	321	18,520	702	2,424	1993
8,498	864	9,474	-	3,175	321	21,468	690	2,601	1994
8,890	867	11,147	-	4,125	299	24,461	965	2,815	1995
6,505	1,586	9,021	198	2,973	293	18,792	643	2,628	1993 J
6,480	1,504	8,926	198	2,569	309	18,284	640	2,650	F
6,464	1,109	9,131	198	2,521	348	18,464	638	2,671	M
6,779	1,542	8,887	198	2,391	362	18,420	672	2,660	A
6,858	1,600	8,592	198	2,515	368	18,334	705	2,648	M
6,584	1,533	8,936	198	2,571	373	18,464	739	2,637	J
6,098	1,105	8,997	198	2,501	377	17,972	690	2,644	J
5,906	840	8,806	198	2,491	388	17,590	640	2,651	A
6,217	553	8,797	198	2,512	389	17,915	591	2,658	S
6,502	650	8,660	198	2,755	333	18,250	628	2,580	O
6,194	582	8,915	198	2,895	331	18,335	665	2,502	N
6,208	771	8,873	198	3,118	321	18,520	702	2,424	D
6,550	844	8,819	198	2,827	339	18,535	680	2,449	1994 J
6,911	774	8,824	198	2,922	391	19,048	658	2,473	I
7,387	690	8,575	198	2,684	410	19,056	636	2,498	M
7,809	786	8,725	198	2,616	400	19,550	662	2,533	A
7,989	912	8,925	198	2,607	382	19,904	688	2,567	M
8,198	488	8,946	198	2,438	358	19,940	714	2,602	J
7,793	222	9,030	198	2,297	334	19,453	696	2,646	J
8,096	595	8,875	198	2,352	344	19,667	678	2,691	A
8,050	732	9,035	-	2,480	345	19,910	660	2,735	S
7,804	381	9,330	-	2,925	326	20,384	670	2,690	O
8,112	422	9,345	-	3,190	334	20,981	680	2,646	N
8,498	864	9,474	-	3,175	321	21,468	690	2,601	D
8,805	549	9,498	-	3,078	285	21,665	667	2,619	1995 I
9,157	942	9,559	-	2,920	272	21,908	643	2,637	I
9,173	895	10,357	-	2,489	249	22,268	620	2,655	M
9,321	959	10,564	-	2,537	249	22,670	706	2,686	V
9,260	926	10,702	-	2,650	279	22,892	791	2,717	M
9,118	828	10,782	-	2,707	299	22,906	877	2,748	I
8,796R	645	10,831R	-	2,611R	290	22,528R	875R	2,783	I
8,571R	640	10,722R	-	2,828R	301	22,423R	874R	2,817R	V
8,657R	507	10,847R	-	2,828R	294	22,626R	872R	2,852R	S
8,514R	1,129	11,364R	-	3,712R	284R	23,874R	903	2,840	O
8,632	1,026	11,327	-	3,861	288	24,109	934	2,827	N
8,890	867	11,147	-	4,125	299	24,461	965	2,815	D
8,602	647	11,545	-	4,216	286	24,650			1996 J

Canadian investment transactions of eleven life insurance companies

Operations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

Year and month Année ou mois	Net investment in: Ventilation des placements (montants nets)														Net source of funds Provenance des fonds (montants nets)		Mortgage transactions Opérations hypothécaires	
	Cash Encaisse	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial securities Titres des provinces	Municipal securities Titres des municipalités	Corporate and other bonds Obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Short-term paper Papier à court terme		Mortgage loans and sales agreements Prêts hypothécaires et contrats de vente	Real estate Immo- bilier	Policy loans Avances sur polices	Collateral loans Prêts sur nantissement	Total Total	Funds transferred from abroad Fonds transférés de l'étranger	Balancing item Autres sources	Gross disbursements Sorties brutes de fonds	Gross receipts Entrées brutes de fonds
		Treasury bills Bons du Trésor	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement					Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés									
	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1980	166.5	76.8	428.3	27.4	41.5	751.7	229.3	26.1	-38.1	1,035.4	225.2	220.8	4.3	3,195.1	51.9	3,143.3	1,902.7	867.4
1981	256.4	255.6	337.7	48.8	53.5	871.8	292.2	170.1	54.6	914.5	419.6	439.1	1.8	4,115.7	-24.7	4,140.4	1,768.2	853.8
1982	-83.3	616.1	453.4	256.4	26.7	871.7	121.8	25.0	185.3	549.4	534.6	152.9	17.6	3,727.6	-155.5	3,883.1	1,610.3	1,060.8
1983	116.2	781.5	718.2	346.8	22.8	1,234.4	475.5	-90.0	-524.2	1,274.3	356.2	5.1	-41.8	4,675.0	99.0	4,576.0	2,843.1	1,568.8
1984	-111.0	656.1	1,813.9	675.7	623.6	966.2	490.9	-88.0	-466.1	519.0	195.2	37.5	-21.3	5,291.7	39.6	5,252.2	2,140.9	1,621.8
1985	671.7	-480.8	1,504.9	597.8	108.6	1,066.3	27.8	232.4	162.6	1,500.3	31.8	8.2	43.5	5,475.1	108.5	5,366.6	3,517.0	2,016.7
1986	-42.8	-165.5	156.4	716.6	12.3	1,567.9	417.2	-369.5	490.7	2,505.9	-68.9	17.8	-23.4	4,902.0	84.6	4,817.3	4,974.2	2,468.3
1987	314.4	-185.8	838.7	-63.7	-10.7	771.4	92.1	-505.4	870.9	2,582.4	213.0	32.3	-71.8	4,877.8	62.4	4,815.4	5,038.5	2,456.1
1988	-277.6	149.6	-402.1	371.8	16.8	1,516.3	385.5	-254.8	749.0	2,980.1	260.0	48.6	18.9	5,562.0	310.2	5,251.8	5,725.6	2,745.5
1989	-315.0	1,069.5	200.5	-533.6	-7.4	1,835.0	550.4	-354.8	-1,767.3	3,997.5	553.0	59.2	17.1	5,304.2	15.5	5,288.7	6,235.1	2,237.6
1990	134.5	177.2	28.4	-280.8	43.1	2,299.4	802.2	949.1	-670.2	3,822.9	607.6	98.1	-32.9	7,978.7	388.2	7,590.5	6,492.2	2,669.3
1991	-497.3	968.6	376.3	1,735.2	148.2	2,419.6	1,195.0	-262.0	-1,774.0	2,934.7	431.5	84.0	12.5	7,772.3	237.2	7,535.1	6,623.3	3,688.5
1992	-825.1	-80.3	839.8	1,600.5	63.7	2,075.0	1,108.7	423.8	-938.1	2,645.9	492.3	30.6	-10.5	7,426.4	-34.4	7,460.9	6,420.5	3,774.5
1993	-1,063.1	772.2	1,662.0	262.4	202.3	2,011.6	176.1	-331.2	1,228.6	772.0	303.9	55.0	46.3	6,098.0	132.1	5,965.9	5,275.4	4,503.4
1994	1,273.3	-1,242.7	2,472.2	680.9	-79.7	372.2	805.7	1,094.5	809.0	578.8	289.9	88.2	69.0	7,211.3	688.0	6,523.3	5,997.1	5,418.3
1995	317.5	221.2	1,562.9	-28.1	98.1	1,863.5	-705.7	13.4	-45.8	395.5	297.5	161.8	-46.8	4,104.9	756.5	3,348.5	5,099.8	4,704.3
1993 J	-409.2	425.7	226.4	14.9	58.4	198.5	-86.1	24.7	201.6	65.3	6.8	3.9	0.5	731.3	-69.1	800.4	340.3	275.1
F	118.7	39.2	239.3	-222.4	17.9	293.6	34.3	221.2	11.6	68.5	-24.6	4.1	18.7	820.1	-	820.2	310.3	241.8
M	76.2	720.6	-146.4	21.7	15.2	122.8	-7.7	210.0	-244.3	-33.6	-6.2	11.3	-18.7	720.9	-8.6	729.4	289.3	322.9
A	-392.4	12.2	-294.2	27.7	68.3	250.7	17.2	297.6	163.8	-22.9	11.3	2.4	15.1	156.8	41.3	115.4	312.3	335.2
M	-278.1	-251.4	109.6	210.1	35.5	190.3	43.6	65.8	122.1	228.1	19.4	1.2	23.5	519.7	2.6	517.1	511.4	283.3
J	-289.7	320.8	371.6	-15.6	-2.7	426.8	-39.1	-18.7	-254.3	272.8	-9.6	7.5	12.3	782.0	129.2	652.8	667.8	395.0
J	-230.1	-87.9	159.5	-20.0	10.9	101.1	-0.9	-57.5	113.3	8.5	12.7	4.3	17.5	31.5	62.0	-30.5	413.8	405.3
A	-198.2	-21.0	-92.2	301.8	9.5	107.2	-10.4	133.2	172.5	230.0	25.8	5.5	-1.1	662.6	-45.2	707.8	562.6	332.6
S	429.1	-497.9	-120.4	88.9	11.3	101.8	-67.0	14.3	301.0	-129.2	49.3	5.7	34.0	220.8	-2.6	223.4	407.3	536.5
O	-120.2	483.9	149.0	-207.7	15.3	139.1	-79.2	-4.3	240.2	-15.1	62.3	4.7	-27.0	641.1	11.6	629.5	354.4	369.5
N	84.0	456.0	485.1	-252.5	-40.3	-19.4	74.6	-1,293.5	110.4	84.9	59.6	2.7	1.6	-246.7	6.9	-253.6	499.7	414.8
D	146.9	-827.9	574.6	315.5	2.9	99.1	297.0	75.9	290.6	14.7	97.1	1.8	-30.1	1,058.0	4.1	1,054.0	606.1	591.4
1994 J	312.7	-149.7	-95.3	-31.6	19.1	198.5	104.5	-59.9	177.5	-101.9	9.6	-3.2	24.5	404.7	-26.2	430.8	249.5	351.4
F	-300.3	-222.4	221.2	-173.5	-5.0	129.2	172.6	27.6	-235.1	33.7	24.4	11.4	16.6	-299.6	-1.5	-298.1	336.4	302.7
M	-89.9	-331.5	699.0	318.5	-7.7	-265.3	198.3	340.2	-94.7	0.2	-15.7	5.1	21.0	777.6	38.1	739.5	526.8	526.6
A	784.2	-1,121.5	-57.9	441.8	42.5	-199.1	107.8	1,164.7	461.0	169.4	133.5	5.8	89.4	2,021.4	-2.8	2,024.2	600.5	431.1
M	243.4	363.3	231.9	-165.5	-16.1	-100.0	174.6	-115.1	457.2	176.8	51.3	6.6	-60.5	1,247.9	23.1	1,224.8	686.6	509.8
J	189.7	326.4	69.5	175.4	-13.2	-261.3	76.0	-144.3	352.6	167.4	19.8	10.5	-25.6	943.0	-16.5	959.5	722.7	555.3
J	28.6	288.6	217.6	-112.0	-23.7	-115.0	13.8	-152.9	-288.8	198.5	37.7	11.4	16.9	120.7	48.0	72.7	636.9	438.4
A	-537.5	-245.5	359.8	10.8	-42.3	69.2	78.7	37.7	-49.2	103.0	29.6	10.9	-17.6	-192.4	15.0	-207.4	392.6	289.6
S	457.6	85.2	500.4	-24.3	-12.1	-31.3	-185.4	125.7	45.0	118.4	-28.2	8.4	1.2	1,060.5	7.9	1,052.6	506.9	388.5
O	-59.2	173.0	16.7	205.1	11.6	445.6	26.6	-12.0	-162.5	-40.2	40.7	7.2	16.1	668.6	73.1	595.5	328.0	368.3
N	-282.6	-131.4	45.0	-89.9	-17.8	347.4	-29.1	-48.2	139.2	-59.1	37.0	6.5	42.0	-40.8	426.3	-467.1	491.3	550.4
D	526.7	-277.3	264.5	126.0	-15.0	154.4	67.5	-69.2	6.7	-187.3	-49.7	7.5	-55.0	499.7	103.4	396.3	519.0	706.3
1995 J	-263.5	-167.2	273.3	-153.8	18.1	330.9	-90.1	-16.4	297.7	-93.3	22.4	34.5	-17.9	174.7	96.9	77.8	241.0	334.3
F	74.5	-65.4	643.0	115.9	-11.9	211.0	27.3	73.7	-33.0	-24.7	11.4	16.9	-18.1	1,020.5	29.0	991.6	321.1	345.8
M	173.3	-48.9	434.4	68.8	11.0	236.9	-25.3	72.6	-228.1	-79.0	19.4	7.8	-76.0	566.9	111.5	455.4	372.0	451.1
A	-110.7	58.6	-379.4	-39.0	4.7	188.3	-64.8	93.8	204.6	-13.0	69.9	14.4	-18.7	8.6	211.9	-203.3	320.9	333.9
M	-48.0	-39.2	334.6	-43.4	15.1	243.3	-60.7	-49.7	-284.0	65.0	47.1	22.8	23.2	226.1	20.0	206.0	345.6	280.6
J	270.5	197.8	37.9	192.1	45.0	171.4	16.7	-111.7	-237.8	238.6	1.3	-1.1	-25.1	795.7	15.9	779.8	644.7	406.1
J	-310.9	-87.0	-56.2	-13.0	-6.3	35.8	-155.2	180.6	157.4	190.8	16.2	8.1	24.1	180.6	-15.5	25.3	519.3	328.5
A	250.7	-69.1	-361.7	85.1	7.3	-86.9	56.4	-193.1	-10.9	22.5	-2.8	6.6	24.7	-271.4	171.5	-442.9	433.7	411.3
S	348.5	368.7	27.1	15.0	61.3	-208.1	14.0	23.9	-89.8	43.5	8.1	-48.5	508.4	15.6	492.9	406.5	496.3	411.3
O	-264.7	568.4	-67.8	-220.3	6.1	192.2	-132.6	-58.2	70.6	119.9	18.5	3.1	11.6	246.8	-10.6	257.4	552.4	432.5
N	-305.8	-130.4	617.0	-68.6	-26.2	214.2	-39.0	48.2	-203.4	42.4	41.8	1.6	112.5	304.2	51.0	253.3	485.2	442.8
D	503.6	-365.2	143.3	21.0	20.2	65.0	-30.3	-40.3	197.2	16.0	8.9	39.0	-38.6	539.8	18.5	521.3	457.4	441.4
1996 J	-286.8	-78.0	-192.2	372.2	-7.6	63.0	12.0	-13.9	-144.0	-31.6	31.7	8.3	20.8	-246.1	-51.6	-194.5	280.6	312.2

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif									Mortgages Prêts hypothécaires	Foreign securities Titres étrangers	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets or liabilities (at cost) Total de l'actif ou du passif (valeurs au coût d'acquisition)	Memo: Total assets (at market value) Pour mémoire : Total de l'actif (au cours du marché)	Unit holders' equity Avoir propre des détenteurs de parts
	Cash and demand deposits Encaisse et dépôts à vue	Term deposits Dépôts à terme	Canadian securities Titres canadiens					Preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires							
			Government of Canada Gouvernement canadien		Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Provincial and municipal bonds Obligations des provinces et des municipalités	Corporate bonds and debentures Obligations et débentures de sociétés								
			Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations											
1979	93	134	26	153	231	57	187	961	1,421	663	85	4,011	4,461	3,918	
1980	130	92	9	272	243	77	167	1,167	1,375	907	120	4,559	5,327	4,454	
1981	72	82	30	227	202	77	149	1,557	1,208	1,250	108	4,962	5,188	4,850	
1982	100	162	78	307	212	85	124	1,644	1,030	1,342	149	5,233	5,726	5,119	
1983	156	137	371	488	175	125	177	2,527	1,191	1,758	190	7,295	5,724	7,146	
1984	127	126	384	634	200	115	177	3,323	1,267	2,332	195	8,880	10,029	8,758	
1985	233	165	832	873	553	310	328	4,747	1,391	2,950	373	12,755	15,302	12,492	
1986	526	306	1,490	1,434	925	492	602	7,164	1,930	5,262	588	20,719	23,789	20,252	
1987	461	259	2,275	2,135	1,649	683	734	10,120	2,880	6,003	566	27,765	27,765	27,280	
1988	360	194	2,203	2,586	1,672	690	907	11,326	2,960	5,605	824	29,331	30,915	28,128	
1989	342	287	3,375	3,585	2,080	751	1,108	11,479	2,861	5,916	658	32,441	35,707	31,397	
1990	382	344	3,382	4,245	2,742	1,011	1,244	12,375	2,930	6,193	706	35,555	35,132	34,598	
1991	481	382	8,938	5,201	4,001	1,672	1,963	14,880	4,455	8,277	1,141	51,392	53,785	50,388	
1992	606	272	11,522	7,218	5,188	2,927	2,997	19,034	7,318	11,742	1,241	70,066	72,885	68,806	
1993	1,501	444	14,737	10,544	8,649	4,435	4,447	28,471	11,947	22,067	2,627	109,869	122,246	106,934	
1994	1,545	401	14,722	13,750	8,225	4,436	5,070	36,295	11,951	31,161	6,722	134,278	140,496	131,050	
1995	1,474	493	16,816	12,866	8,315	3,383	6,053	41,722	10,571	35,360	12,115	149,168	160,560	143,699	
1987 IV	461	259	2,275	2,135	1,649	683	734	10,120	2,880	6,003	566	27,765	27,765	27,280	
1988 I	519	230	3,025	2,207	1,766	787	841	10,360	2,924	5,867	709	29,237	31,142	28,315	
II	419	241	2,709	2,146	1,795	783	891	10,896	2,974	5,873	713	29,444	31,674	28,441	
III	354	239	2,433	2,426	1,824	705	840	10,906	2,971	5,813	842	29,355	30,970	28,166	
IV	360	194	2,203	2,586	1,672	690	907	11,326	2,960	5,605	824	29,331	30,915	28,128	
1989 I	283	145	2,380	2,643	1,801	668	943	11,521	2,926	5,643	651	29,607	31,909	28,810	
II	326	159	2,643	2,754	1,679	661	984	11,552	2,870	5,666	714	30,010	32,957	29,121	
III	313	285	3,049	2,854	1,678	655	1,098	11,475	2,836	6,020	642	30,906	34,223	29,973	
IV	342	287	3,375	3,585	2,080	751	1,108	11,479	2,861	5,916	658	32,441	35,707	31,397	
1990 I	384	274	3,427	3,856	2,636	814	1,223	11,509	2,908	6,074	711	33,817	35,657	32,711	
II	424	303	3,172	4,220	2,506	767	1,354	12,045	2,926	6,146	717	34,578	35,853	33,563	
III	438	301	3,537	4,190	2,336	831	1,298	12,161	2,952	6,182	756	34,982	34,295	34,012	
IV	382	344	3,382	4,245	2,742	1,011	1,244	12,375	2,930	6,193	706	35,555	35,132	34,598	
1991 I	366	672	5,164	4,571	3,676	1,356	1,480	13,454	3,033	6,519	840	41,132	42,490	40,443	
II	446	537	7,019	4,944	3,545	1,363	1,706	13,997	3,297	7,176	1,043	45,073	46,325	44,003	
III	384	367	7,707	5,217	3,746	1,460	1,867	14,175	3,737	7,726	1,083	47,468	48,886	46,440	
IV	481	382	8,938	5,201	4,001	1,672	1,963	14,880	4,455	8,277	1,141	51,392	53,785	50,388	
1992 I	659	392	11,186	5,782	5,024	2,113	2,280	16,342	5,626	9,393	1,475	60,273	62,308	58,816	
II	626	304	12,364	6,103	5,152	2,461	2,456	17,331	6,402	10,158	1,265	64,622	66,817	63,311	
III	611	351	15,689	6,394	5,890	2,909	2,939	18,156	6,936	10,684	1,779	72,338	74,869	70,510	
IV	606	272	11,522	7,218	5,188	2,927	2,997	19,034	7,318	11,742	1,241	70,066	72,885	68,806	
1993 I	824	351	12,229	7,607	5,941	3,448	3,195	20,614	8,335	13,175	1,824	77,542	83,228	75,666	
II	1,304	464	12,860	8,260	6,208	3,865	3,555	23,707	9,236	14,546	2,596	86,601	94,883	84,082	
III	1,037	487	14,920	8,802	8,420	3,728	3,932	25,100	10,178	17,048	2,326	95,979	105,139	93,804	
IV	1,501	444	14,737	10,544	8,649	4,435	4,447	28,471	11,947	22,067	2,627	109,869	122,246	106,934	
1994 I	2,201	694	18,092	13,391	10,299	5,065	5,036	33,270	13,428	28,005	3,885	133,365	142,856	128,888	
II	1,841	629	17,013	13,366	8,457	4,977	4,759	35,084	13,453	29,133	4,146	132,862	137,619	129,830	
III	1,538	553	15,785	14,617	7,505	4,823	5,137	36,408	12,955	30,282	5,352	134,955	142,499	131,361	
IV	1,545	401	14,722	13,750	8,225	4,436	5,070	36,295	11,951	31,161	6,722	134,278	140,496	131,050	
1995 I	1,919	492	14,311	12,852	7,943	4,090	5,230	37,834	10,952	31,690	7,695	135,008	141,537	131,172	
II	1,990	312	14,243	12,857	8,215	3,576	5,909	38,872	10,766	33,064	8,007	137,813	147,637	133,773	
III	1,551R	262R	16,999R	13,143R	7,768R	3,344R	6,240R	40,189R	10,549R	34,318R	8,415R	142,780R	153,637R	138,854R	
IV	1,474	493	16,816	12,866	8,315	3,383	6,053	41,722	10,571	35,360	12,115	149,168	160,560	143,699	

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly
average
Moyenne
mensuelle

M1 M1		M2 M2												Chartered Banks		Banques à charte		Adjust- ments to M2 Ajuste- ments à M2	M2 total Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Total de M2 Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées
		Currency outside banks Monnaie hors banques		Personal chequing accounts Comptes de chèques personnels		Current accounts Comptes courants		Adjust- ments to M1 Ajuste- ments à M1	Gross M1 M1 brut Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Chartered bank net demand deposits Dépôts à vue nets aux banques à charte		M1 total Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Total de M1 Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Non- personal notice deposits Dépôts à préavis autres que ceux des par- ticuliers	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers				
		Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées				Total	Total								
																Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Of which: Tax- sheltered Dont : Abris fiscaux			
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1993	J	22,049	22,222r	5,410	5,441r	17,496	17,210r	725	45,681	45,586r	24,109	24,203r	46,884	47,153r	24,341	237,582	54,151	39,376r	348,183r	348,498r
	F	21,860	22,319r	5,448	5,469r	16,783	17,229r	730	44,820	45,766r	24,675	25,028r	47,265	48,087r	23,101	240,203	55,507	37,882r	348,452r	350,813r
	M	21,838	22,377r	5,381	5,470r	16,631	17,445r	616	44,465	45,938r	23,460	24,393r	45,914	47,410r	23,322	242,404	58,650	37,575r	349,216r	351,583r
	A	22,160	22,629r	5,576	5,659r	17,305	17,745r	693	45,734	46,743r	25,297	25,887r	48,150	49,225r	24,108	244,998	59,154	37,280r	354,537r	354,502r
	M	22,532	22,744r	5,627	5,729r	17,651	17,990r	716	46,526	47,193r	25,742	26,411r	48,990	49,889r	24,103	245,815	59,249	36,779r	355,687r	356,389r
	I	23,087	22,972r	6,034	6,067r	18,237	18,243r	727	48,085	48,010r	27,190	26,863r	51,005	50,553r	25,180	247,048	59,264	36,044r	359,276r	358,434r
	I	23,438	23,114r	6,109	6,154r	18,570	18,591r	757	48,874	48,617r	27,245	26,814r	51,440	50,673r	25,052	247,809	60,008	33,949r	358,251r	357,022r
	A	23,534	23,259r	6,327	6,472r	18,574	18,896r	668	49,103	49,307r	26,184	26,870r	50,386	50,815r	25,306	249,237	60,601	31,994r	356,923r	357,846r
	S	23,653	23,405	6,598	6,544r	19,634	19,455r	383	50,268	49,783r	27,055	26,799r	51,091	50,583r	26,016	262,374	65,878	17,278r	356,760r	356,201r
	O	23,691	23,613r	6,692	6,708r	20,012	19,703r	410	50,805	50,428r	29,437	28,645r	53,537	52,657r	26,044	261,997	65,815	17,252r	358,831r	358,957r
	N	23,769	23,685r	7,113	6,903r	20,484	20,016r	360	51,726	50,956r	30,078	29,399r	54,206	53,437r	26,280	263,580	66,319	17,152r	361,219r	359,746r
	D	24,400	23,688r	7,151	6,920r	21,793	20,460r	401	53,745	51,445r	30,627	29,446r	55,428	53,520r	27,634	263,497	66,124	16,969r	363,528r	360,063r
	1994	J	23,992	24,151r	7,492	7,427r	21,143	20,782r	365	52,992	52,719r	29,604	29,790r	53,961	54,309r	26,564	263,462	66,110	16,573r	360,560r
F		23,711	24,218r	7,633	7,615r	20,826	21,257r	405	52,574	53,503r	29,216	29,497r	53,332	54,123r	26,257	262,879	66,116	15,877r	358,345r	360,455r
M		23,741	24,371r	7,637	7,825r	20,585	21,597r	256	52,219	54,061r	29,208	30,448r	53,205	55,086r	26,388	260,475	66,287	15,828r	355,895r	358,679r
A		24,088	24,519r	7,887	7,919r	21,353	21,748r	116	53,443	54,303r	31,462	32,191r	55,666	56,828r	26,341	267,484	67,494	10,091r	359,581r	360,046r
M		24,520	24,722r	7,701	7,842r	21,062	21,483r	327	53,609	54,380r	30,048	30,860r	54,895	55,918r	26,113	270,688	68,291	6,742r	358,438r	359,533r
J		24,840	24,760r	7,450	7,607r	21,424	21,522r	363	54,077	54,253r	31,514	31,079r	56,717	56,196r	27,162	271,672	68,271	6,632r	362,184r	361,613r
I		25,355	24,963r	7,354	7,363r	22,023	21,934r	231	54,963	54,490r	32,383	31,749r	57,969	56,938r	27,674	272,796	68,534	6,741r	365,179r	363,966r
A		25,229	24,891r	7,163	7,265r	21,950	22,255r	361	54,702	54,777r	30,695	31,363r	56,285	56,623r	27,232	274,100	68,835	6,806r	364,423r	364,770r
S		25,405	25,154r	7,544	7,527r	21,605	21,581r	-21	54,534	54,240r	31,811	31,650r	57,195	56,783r	27,644	274,801	69,053	6,810r	366,451r	366,114r
O		25,418	25,284r	7,673	7,600r	21,709	21,393r	-146	54,654	54,133r	32,170	31,425r	57,442	56,567r	28,048	276,881	69,397	6,293r	368,664r	368,390r
N		25,401	25,334r	7,855	7,582r	22,446	21,901r	-186	55,516	54,636r	32,995	32,073r	58,210	57,226r	28,238	278,187	69,826	6,123r	370,758r	368,773r
D		26,152	25,447r	7,601	7,445r	23,149	21,881r	-190	56,712	54,592r	33,151	32,003r	59,112	57,266r	29,032	278,947	70,027	6,041r	373,132r	369,894r
1995		J	25,342	25,518r	7,796	7,701r	22,613	22,224r	-227	55,524	55,219r	32,093	32,316r	57,207	57,604r	28,437	279,964	70,847	5,471r	371,079r
	F	25,058	25,602r	7,534	7,513r	22,141	22,546r	-149	54,584	55,510r	32,012	32,297r	56,922	57,749r	26,739	281,248	72,897	5,345r	370,253r	372,509r
	M	25,306	25,961r	7,318	7,502r	21,434	22,467r	-477	53,581	55,429r	31,274	32,695r	56,103	58,156r	26,229	283,956	77,435	5,223r	371,512r	374,565r
	A	25,410	25,841r	7,533	7,548r	22,002	22,388r	-188	54,757	55,586r	31,071	31,796r	56,292	57,444r	26,656	286,401	77,946	4,918r	374,267r	375,029r
	M	25,604	25,804r	7,502	7,648r	22,660	23,100r	-132	55,634	56,417r	31,908r	32,795r	57,379r	58,463r	25,927	286,550	78,177	4,777r	374,634r	376,111r
	I	25,962	25,873r	7,561	7,747r	23,834	23,939r	-123	57,234	57,435r	34,156r	33,583r	59,995r	59,335r	27,324	287,742	78,290	4,816r	379,878r	379,153r
	J	26,148	25,742r	8,010	8,041r	23,504	23,409r	-167	57,495	57,026r	34,399	33,634r	60,381	59,213r	27,402	288,521	78,607	4,754r	381,058r	379,648r
	A	26,303	25,950r	8,107r	8,216r	23,497	23,825r	-177	57,730r	57,811r	33,000r	33,737r	59,125r	59,506r	27,082	289,593	78,857	4,300r	380,100r	380,413r
	S	26,251	25,991	8,251r	8,229r	24,016	24,033r	-157	58,362r	58,097r	34,170r	34,037	60,265r	59,872	27,931	289,872	79,084	4,226r	382,294r	381,883r
	O	26,163	26,020r	8,425	8,324r	24,679	24,354r	-203	59,065	58,498r	35,012	34,278r	60,973	60,100r	27,834	292,914	79,521	1,686r	383,407r	382,822r
	N	26,135	26,085r	8,668	8,361r	25,159	24,561r	-136	59,827	58,875r	34,372r	33,383r	60,371r	59,336r	28,102	294,963r	79,859r	1,145r	384,579r	382,517r
	D	26,835	26,133	8,671	8,510	26,299	24,866	-131	61,674	59,385	36,170	34,888	62,874	60,895	28,759	295,863	80,229	755	388,251	384,870
	1996	J	25,949	26,130	8,561	8,438	25,097	24,656	-115	59,491	59,112	36,570	36,832	62,404	62,847	28,191	296,822	80,688	-46	387,371
F		25,625	26,186	8,630	8,612	24,735	25,152	-295	58,696	59,650	34,947	35,278	60,277	61,166	27,521	298,004	82,747	-52	385,749	388,176

Chartered bank non-personal term deposits plus foreign currency deposits of residents booked in Canada Dépôts à terme autres que ceux des particuliers aux banques à charte et dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom des résidents	Adjustments to M3 Ajustements à M3	M3 total		M2+ M2+		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire			Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions			Life insurance company individual annuities Compagnies d'assurance-vie (rentes individuelles)	Personal deposits at government-owned savings institutions Dépôts des particuliers aux caisses d'épargne publiques	Money market mutual funds Fonds mutuels du marché monétaire	Adjustments to M2+ Ajustements à M2+	M2+ total		Monthly average Moyenne mensuelle				
		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnées	Total Total			Total Total							Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnées		Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnées	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux
						Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnées	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnées	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux											
B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633					
71,255	-3,690	415,748R	415,607R	348,183R	348,498R	104,952	105,223R	34,032	73,737	74,298R	18,661	47,583	7,476	14,672	-41,477R	555,125	556,280R	1993 J				
73,245	-3,662	418,035R	419,840R	348,452R	350,813R	103,517	103,993R	32,340	74,198	74,644R	19,136	47,924	7,523	14,587	-39,698R	556,503	559,858R	F				
73,217	-3,455	418,978R	420,166R	349,216R	351,583R	103,084	103,446R	32,409	74,824	75,039R	19,610	48,378	7,116	14,625	-40,285R	556,958	560,303R	M				
69,400	-4,321	419,615R	420,757R	354,537R	354,502R	102,874	103,096R	32,462	75,576	75,555R	19,889	48,765	6,727	14,806	-40,252R	563,034	563,536R	A				
67,265	-3,950	419,002R	421,492R	355,687R	356,389R	102,423	102,623R	32,389	76,406	76,009R	19,973	48,978	6,771	14,988	-39,308R	565,945	567,212R	M				
66,688	-4,081	421,882R	422,253R	359,276R	358,434R	101,501	101,264R	32,291	77,204	76,610R	20,057	49,194	6,756	15,036	-37,841R	571,127	570,017R	J				
69,078	-3,777	423,552R	422,832R	358,251R	357,022R	99,169	98,806R	31,544	77,405	76,808R	20,127	49,419	6,738	15,222	-35,071R	571,131	568,959R	J				
67,966	-3,712	421,176R	420,865R	356,923R	357,846R	96,917	96,751R	31,156	77,209	77,067R	20,182	49,537	6,685	15,847	-32,931R	570,187	570,236R	A				
70,494	-3,179	424,075R	423,591R	356,760R	356,201R	80,935	80,981R	28,696	77,445	77,432R	20,237	49,665	6,667	16,458	-16,921R	571,009	569,668R	S				
72,920	-3,655	428,096R	427,473R	358,831R	358,957R	80,852	80,735R	25,976	77,652	77,813R	20,298	49,850	6,704	16,457	-16,811R	573,534	572,611R	O				
67,406	-3,246	425,379R	423,368R	361,219R	359,746R	80,955	80,692R	25,992	77,984	78,038R	20,366	50,001	6,711	16,131	-16,831R	576,170	574,049R	N				
69,036	-3,490	429,073R	425,000R	363,528R	360,063R	80,421	80,246R	25,786	78,106	78,351R	20,434	50,066	6,786	15,882	-16,658R	578,129	575,111R	D				
68,887	-3,438	426,009R	426,213R	360,560R	360,885R	79,231	79,441R	25,459	78,104	78,715R	20,606	50,074	6,919	15,801	-15,959R	574,729	576,009R	1994 J				
68,386	-3,762	422,969R	425,384R	358,345R	360,455R	78,427	78,737R	25,415	78,484	78,958R	20,883	49,921	6,983	16,148	-15,280R	573,028	576,083R	F				
72,728	-3,406	425,217R	427,005R	355,895R	358,679R	78,203	78,402R	25,247	78,901	79,137R	21,159	49,330	7,006	17,354	-15,347R	571,341	575,139R	M				
74,270	-3,755	430,096R	431,660R	359,581R	360,046R	72,272	72,409R	23,029	79,276	79,281R	21,317	48,945	7,042	17,821	-9,659R	575,278	576,403R	A				
74,782	-3,879	429,342R	432,464R	358,438R	359,533R	68,806	68,938R	21,098	79,757	79,379R	21,357	49,089	7,064	16,974	-6,457R	573,671	575,377R	M				
77,557	-3,611	436,130R	436,482R	362,184R	361,613R	69,068	68,934R	21,059	80,599	79,997R	21,396	49,319	7,045	16,554	-6,618R	578,151	577,364R	J				
78,675	-4,138	439,717R	438,564R	365,179R	363,966R	69,310	69,082R	21,024	80,954	80,338R	21,452	49,550	7,026	16,382	-6,503R	581,898	579,811R	I				
81,336	-4,076	441,683R	441,103R	364,423R	364,770R	69,244	69,156R	21,086	80,962	80,799R	21,525	49,823	7,017	16,143	-6,470R	581,141	580,597R	A				
81,043	-3,808	443,686R	442,553R	366,451R	366,114R	69,363	69,435R	21,147	81,253	81,203R	21,597	50,002	7,041	16,158	-6,488R	583,779	582,566R	S				
81,299	-3,909	446,053R	444,963R	368,664R	368,390R	68,994	68,880R	21,165	81,650	81,805R	21,677	50,104	7,084	16,037	-5,756R	586,775	585,364R	O				
81,525	-4,256	448,028R	445,411R	370,758R	368,773R	68,830	68,614R	21,149	82,062	82,088R	21,764	50,327	7,064	15,897R	-5,629R	589,309R	586,594R	N				
82,263	-4,222	451,173R	446,782R	373,132R	369,894R	68,829	68,716R	21,102	82,006	82,258R	21,851	50,592	7,025	15,921R	-5,608R	591,825R	589,071R	D				
79,886	-4,262	446,703R	447,220R	371,079R	371,401R	68,553	68,743R	21,004	82,143	82,806R	22,165	50,861	7,065	15,857	-5,168R	590,389	591,726R	1995 J				
79,080	-3,816	445,516R	448,659R	370,253R	372,509R	68,755	68,968R	21,370	82,914	83,415R	22,704	51,253	7,149	15,315	-4,998R	590,641	593,821R	F				
80,234	-3,798	447,947R	450,446R	371,512R	374,565R	69,209	69,336R	21,853	83,762	84,013R	23,243	51,423	7,223	14,722	-4,822R	593,029	597,130R	M				
79,226	-3,608	449,886R	451,831R	374,267R	375,029R	69,090	69,199R	21,974	84,536	84,549R	23,558	51,437	7,282	14,549	-4,573R	596,589	598,065R	A				
80,141	-3,267	451,508R	455,149R	374,634R	376,111R	69,062	69,170R	22,089	85,277	84,902R	23,647	51,650	7,323	14,670	-4,596R	598,020R	600,131R	M				
80,449	-3,465	456,862R	457,117R	379,878R	379,153R	69,233	69,109R	22,204	85,990	85,357R	23,736	51,820	7,350	15,234	-4,645R	604,860R	603,905R	J				
83,351	-3,586	460,822R	459,308R	381,058R	379,648R	69,207R	69,002R	22,243R	86,511R	85,858R	23,819R	51,940	7,346	16,236	-4,667R	607,630R	605,362R	J				
85,592	-3,832	461,860R	461,013R	380,100R	380,413R	68,531R	68,492R	22,145R	86,802R	86,625R	23,894R	52,079	7,324	17,311	-4,309R	607,838R	607,264R	A				
87,482	-4,265	465,511R	463,852R	382,294R	381,883R	68,376R	68,459R	22,048R	86,875R	86,793R	23,969R	52,179	7,333	18,219	-4,204R	611,072R	609,693R	S				
86,422	-3,887	465,942R	464,484R	383,407R	382,822R	66,198R	66,074R	21,385R	86,917R	87,077R	24,052R	52,254	7,377	19,227	-1,557R	613,824R	612,016R	O				
88,778R	-3,223R	470,135R	467,123R	384,579R	382,517R	65,784	65,604	20,712	87,307R	87,325R	24,144R	52,263	7,401	19,170	-954	615,550	612,711	N				
88,536	-3,246	473,542	468,915	388,251	384,870	65,293	65,218	20,542	87,350	87,620	24,235	52,199	7,380	18,724	-551	618,647	615,762	D				
86,790	-3,056	471,104	471,839	387,371	387,691	64,607	64,793	20,465	87,378	88,095	24,580	51,622	7,386	19,109	282	617,756	619,161	1996 J				
91,122	-4,692	472,180	475,893	385,749	388,176				88,216	88,749	25,178		7,432	20,212				F				

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average or average of month ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois	Household credit / Crédits aux ménages													
	Consumer credit / Crédit à la consommation													
	Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions		Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie		Finance companies and other institutions Sociétés de financement et autres institutions		Adjustments to consumer credit Ajustements au crédit à la consommation	Total consumer credit Ensemble du crédit à la consommation		
	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	
	B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142	
1992 M	65,301	65,335R	8,848	8,763R	11,861	11,892R	3,154	3,158R	8,821	8,964R	373	98,356	98,578R	
A	65,191	65,376R	8,938	8,782R	11,944	11,977R	3,145	3,151R	8,871	8,985R	384	98,470	98,651R	
M	65,104	65,308R	8,902	8,742R	12,055	12,082R	3,155	3,168R	8,767	8,852R	400	98,383	98,490R	
J	65,306	65,358R	8,841	8,691R	12,060	12,036R	3,165	3,175R	8,887	8,977R	417	98,681	98,558R	
J	65,407	65,495R	8,868	8,804R	12,103	12,062R	3,171	3,172R	8,943	9,009R	130	98,619	98,545R	
A	65,129	65,358R	8,891	8,907R	12,166	12,100R	3,178	3,174R	8,899	8,864R	152	98,415	98,509R	
S	65,647	65,429R	8,984	9,033R	12,233	12,126R	3,189	3,172R	8,858	8,810R	148	99,026	98,721R	
O	65,710	65,447R	8,932	9,126R	12,303	12,219R	3,186	3,169R	8,890	8,844R	139	99,160	98,876R	
N	65,030	64,890R	8,644	8,751R	12,299	12,284R	3,172	3,161R	8,826	8,778R	126	98,097	97,987R	
D	65,117	64,843R	8,428	8,485R	12,263	12,341R	3,130	3,127R	8,932	8,786R	113	97,980	97,635R	
1993 J	66,166	65,881R	7,327	7,427R	12,327	12,455R	3,096	3,107R	9,106	9,013R	118	98,139	98,110R	
F	65,581	66,010R	7,381	7,432R	12,489	12,559R	3,097	3,104R	9,024	9,083R	141	97,713	98,422R	
M	66,333	66,237R	7,602	7,605R	12,608	12,612R	3,099	3,103R	8,977	9,136R	165	98,844	98,853R	
A	66,256	66,363R	7,517	7,693R	12,636	12,651R	3,105	3,111R	9,033	9,164R	188	99,035	99,168R	
M	66,574	66,745R	7,900	7,767R	12,620	12,649R	3,112	3,124R	9,080	9,186R	213	99,498	99,630R	
J	66,883	67,006R	7,981	7,840R	12,652	12,633R	3,129	3,138R	9,129	9,132R	237	100,011	99,988R	
J	67,208	67,394R	7,948	7,877R	12,819	12,786R	3,149	3,150R	9,202	9,175R	246	100,573	100,560R	
A	67,687	68,039R	7,913	7,897R	13,056	12,988R	3,162	3,155R	9,237	9,217R	238	101,294	101,533R	
S	69,385	69,212R	7,804	6,883R	13,084	12,969R	3,176	3,159R	9,245	9,222R	231	101,964	101,712R	
O	69,525	69,315R	7,911	7,057R	13,020	12,943R	3,195	3,177R	9,339	9,313R	247	102,244	102,061R	
N	70,065	69,868R	7,928	7,057R	12,984	12,983R	3,215	3,205R	9,540	9,487R	289	103,071	102,904R	
D	70,904	70,521R	7,079	7,128R	12,909	12,933R	3,226	3,227R	9,688	9,490R	330	104,136	103,658R	
1994 J	71,346	70,989R	7,154	7,270R	12,856	12,992R	3,233	3,247R	9,655	9,511R	351	104,594	104,462R	
F	71,015	71,463R	7,310	7,384R	12,937	12,992R	3,255	3,263R	9,545	9,579R	353	104,415	105,039R	
M	72,573	72,376R	7,544	7,499R	13,031	13,012R	3,285	3,289R	9,476	9,643R	354	106,264	106,066R	
A	72,680	72,732R	7,586	7,477R	13,014	13,021R	3,296	3,302R	9,551	9,702R	373	106,501	106,648R	
M	72,848	73,034R	7,623	7,505R	13,027	13,056R	3,301	3,310R	9,779	9,897R	410	106,988	107,216R	
J	73,206	73,426R	7,749	7,611R	13,076	13,064R	3,307	3,315R	10,059	10,074R	446	107,943	107,948R	
J	73,654	73,927R	7,773	7,693R	13,080	13,056R	3,328	3,329R	10,234	10,213R	464	108,532	108,656R	
A	73,925	74,390R	7,737	7,697R	13,006	12,944R	3,360	3,351R	10,298	10,294R	464	108,790	109,210R	
S	74,988	74,849R	7,727	7,764R	13,133	13,028R	3,388	3,370R	10,388	10,392R	432	110,056	109,850R	
O	75,932	75,742R	7,763	7,921R	13,279	13,202R	3,401	3,383R	10,532	10,533R	-	110,907	110,766R	
N	76,746	76,448R	7,861	7,951R	13,075	13,077R	3,402	3,394R	10,763	10,706R	-	111,846	111,552R	
D	77,387	76,901R	7,980	8,025R	12,909	12,990R	3,403	3,408R	11,154	10,891R	-	112,832	112,176R	
1995 J	77,773	77,359R	8,026	8,166R	12,924	13,057R	3,424	3,439R	11,296	11,088R	-	113,444	113,202R	
F	77,227	77,713R	8,156	8,246R	13,060	13,108R	3,455	3,462R	11,001	11,012R	-	112,899	113,410R	
M	78,440	78,172R	8,338	8,283R	13,183	13,152R	3,469	3,473R	10,624	10,806R	-	114,054	113,731R	
A	78,414	78,455R	8,385	8,268R	13,160	13,166R	3,482	3,488R	10,502	10,680R	-	113,943	114,151R	
M	78,755	78,964R	8,389	8,272R	13,160	13,188R	3,503	3,510R	10,636	10,758R	-	114,444	114,754R	
J	79,171	79,446R	8,449	8,305R	13,209	13,207R	3,516	3,523R	10,751	10,767R	-	115,096	115,326R	
J	79,570	79,905R	8,545R	8,451R	13,279R	13,258R	3,523R	3,526R	10,753R	10,744R	-	115,671R	115,952R	
A	79,828	80,366R	8,711R	8,657R	13,375R	13,316R	3,538R	3,529R	10,778R	10,791R	-	116,230R	116,791R	
S	81,134	81,014R	8,916R	8,966R	13,486R	13,382R	3,553R	3,535R	10,804R	10,829R	-	117,894R	117,692R	
O	81,913	81,715R	8,760R	8,936R	13,513R	13,432R	3,563R	3,545R	10,656R	10,681R	-	118,404R	118,272R	
N	82,765R	82,389R	8,956	9,059	13,489R	13,498R	3,566	3,559	10,558	10,505	-	119,333	118,915	
D	83,383	82,826	9,078	9,121	13,492	13,569	3,590	3,597	10,393	10,126	-	119,937	119,136	
1996 J	83,715	83,256	8,889	9,043	13,519E	13,651E	3,619	3,634	10,028	9,827	-	119,768E	119,449E	
F	83,658	84,184	-	-	13,730E	13,778E	-	-	-	-	-	-	-	
M	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Residential mortgage credit Crédit hypothécaire à l'habitation															Monthly average or average of month- ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois
Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions		Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie		Pension funds Caisses de retraite	Other financial institutions Autres institutions financières	NHA mortgage- backed securities Titres hypothécaires garantis en vertu de la L.NH	Total residential mortgage credit Ensemble du crédit hypothécaire à l'habitation		Total household credit Ensemble des crédits aux ménages		
Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées				Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	
B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
115,938	116,508R	69,953	70,326R	37,268	37,472R	18,682	18,731R	7,809	15,375R	8,202	273,207	274,268R	371,563	372,846R	1992 M A J J A S O N D
116,876	117,741R	69,676	69,910R	37,641	37,866R	18,861	18,908R	7,764	15,700R	8,434	274,941	276,231R	373,411	374,882R	
118,254	119,146R	69,499	69,458R	38,041	38,204R	19,106	19,130R	7,709	15,974R	8,731	277,304	278,425R	375,687	376,915R	
119,474	120,284R	69,421	69,099R	38,524	38,554R	19,343	19,328R	7,654	16,249R	9,064	279,725	280,385R	378,406	378,943R	
121,589	121,346R	69,017	68,694R	38,908	38,860R	19,511	19,482R	7,624	16,492R	9,506	282,643	282,387R	381,262	380,932R	
122,929	122,518R	68,632	68,536R	39,145	39,108R	19,587	19,557R	7,619	16,702R	9,946	284,550	284,065R	382,965	382,574R	
124,518	123,778R	68,672	68,667R	39,452	39,366R	19,660	19,628R	7,614	16,908R	10,291	287,106	286,292R	386,132	385,013R	
126,517	125,729R	68,714	68,868R	39,809	39,670R	19,709	19,687R	7,608	17,064R	10,652	290,067	289,138R	389,227	388,014R	
128,028	127,326R	68,758	68,775R	40,150	39,961R	19,738	19,698R	7,601	17,172R	11,030	292,483	291,417R	390,580	389,404R	
129,818	129,290R	68,672	68,596R	40,390	40,214R	19,768	19,728R	7,594	17,274R	11,663	295,198	293,994R	393,178	391,629R	
134,557	134,315R	62,806	62,872R	40,530	40,477R	19,743	19,727R	7,669	17,494R	12,296	295,106	294,774R	393,245	392,884R	1993 J F M M J J A S O N D
135,399	135,783R	62,260	62,269R	40,676	40,772R	19,664	19,721R	7,827	17,822R	12,775	296,425	297,244R	394,138	395,666R	
135,602	136,230R	62,526	62,836R	40,844	41,047R	19,587	19,663R	7,985	18,164R	13,334	298,034	299,158R	396,878	398,011R	
135,925	136,920R	62,470	62,712R	41,055	41,283R	19,565	19,643R	8,066	18,479R	13,694	299,259	300,687R	398,294	399,855R	
136,694	137,709R	62,115	62,108R	41,370	41,533R	19,607	19,648R	8,069	18,788R	13,878	300,529	301,806R	400,027	401,436R	
138,117	139,039R	61,805	61,524R	41,753	41,788R	19,661	19,666R	8,072	19,101R	14,120	302,640	303,353R	402,651	403,341R	
140,064	139,848R	60,743	60,408R	42,051	42,012R	19,714	19,693R	8,103	19,449R	14,542	304,667	304,459R	405,240	405,019R	
141,805	141,331R	59,769	59,674R	42,280	42,253R	19,818	19,773R	8,164	19,829R	15,014	306,665	306,063R	407,959	407,596R	
152,330	151,446R	50,082	50,037R	42,694	42,599R	19,890	19,830R	8,224	20,206R	15,383	308,786	307,767R	410,750	409,479R	
152,784	151,809R	50,170	50,327R	43,058	42,918R	19,917	19,868R	8,247	20,767R	15,677	310,594	309,552R	412,838	411,613R	
153,194	152,305R	49,973	50,037R	43,224	43,034R	19,974	19,904R	8,232	21,505R	15,946	312,034	310,881R	415,105	413,785R	
154,169	153,551R	49,657	49,600R	43,368	43,193R	20,038	19,992R	8,217	22,209R	16,171	313,844	312,579R	417,980	416,237R	
154,790	154,513R	48,928	48,991R	43,472	43,417R	20,116	20,104R	8,188 R	22,901R	16,231	314,628R	314,341R	419,222R	418,803R	1994 J F M M J J A S O N D
154,686	155,139R	48,783	48,753R	43,543	43,632R	20,169	20,235R	8,145 R	23,534R	16,289	315,156R	316,055R	419,571R	421,094R	
155,207	155,919R	48,682	48,909R	43,674	43,870R	20,169	20,269R	8,102 R	24,186R	16,298	316,320R	317,567R	422,584R	423,633R	
160,284	161,443R	45,351	45,542R	43,888	44,111R	20,210	20,309R	8,098 R	24,555R	16,314	318,726R	320,292R	425,227R	426,940R	
164,338	165,560R	43,477	43,497R	44,153	44,311R	20,325	20,376R	8,131 R	24,682R	16,396	321,535R	322,926R	428,523R	430,142R	
166,146	167,247R	43,599	43,599R	44,386	44,432R	20,441	20,467R	8,164 R	24,810R	16,556	324,136R	324,928R	431,979R	432,876R	
168,273	168,103R	43,711	43,431R	44,614	44,585R	20,593	20,587R	8,195 R	24,882R	16,695	326,971R	326,736R	435,503R	435,392R	
169,390	168,810R	43,876	43,793R	44,843	44,818R	20,775	20,716R	8,225 R	24,884R	16,745	328,714R	327,961R	437,504R	437,171R	
170,441	169,456R	43,997	43,913R	44,870	44,778R	20,954	20,872R	8,254 R	24,879R	16,762	330,111R	328,890R	440,167R	438,740R	
170,909	169,831R	43,865	44,039R	44,837	44,702R	21,072	20,997R	8,260 R	24,812R	16,948	330,652R	329,578R	441,559R	440,344R	
171,850	170,788R	43,730	43,857R	45,171	44,988R	21,105	21,005R	8,242 R	24,599R	17,148	331,807R	330,572R	443,653R	442,124R	
172,965	172,213R	43,610	43,560R	45,509	45,327R	20,956	20,910R	8,223 R	24,300R	17,260	332,837R	331,540R	445,669R	443,717R	
173,523	173,225R	43,067	43,122R	45,547	45,486R	20,829	20,826R	8,206 R	24,140R	17,406	332,709R	332,446R	446,153R	445,648R	1995 J F M M J J A S O N D
174,035	174,573R	42,857	42,797R	45,551	45,632R	20,873	20,946R	8,191 R	23,965R	17,421	332,907R	333,812R	445,806R	447,222R	
174,027	174,835R	42,644	42,838R	45,544	45,734R	20,917	21,030R	8,175 R	23,824R	17,395	332,530R	333,879R	446,584R	447,610R	
174,306	175,571R	42,485	42,673R	45,585	45,806R	21,008	21,118R	8,144 R	23,750R	17,373	332,702R	334,328R	446,645R	448,479R	
174,281	175,565R	42,416	42,449R	45,722	45,879R	21,114	21,170R	8,097 R	23,837R	17,369	332,894R	334,403R	447,338R	449,157R	
175,004	176,160R	42,509	42,310R	45,939	45,996R	21,078	21,117R	8,050 R	23,922R	17,321	333,885R	334,783R	448,981R	450,109R	
176,495	176,357R	42,642R	42,343R	46,165R	46,148R	21,089R	21,093R	8,014 R	24,014R	17,249	335,686R	335,451R	451,357R	451,403R	
178,068	177,457R	42,404R	42,314R	46,411R	46,383R	21,218R	21,152R	7,991 R	24,071R	17,199	337,331R	336,471R	453,561R	453,262R	
179,284	178,247R	42,271R	42,170R	46,676R	46,579R	21,271R	21,178R	7,967 R	24,165R	17,130	338,689R	337,337R	456,583R	455,029R	
180,592	179,469R	41,279R	41,461R	46,850R	46,713R	21,315R	21,225R	7,946ER	24,303R	17,103	339,311R	338,224R	457,715R	456,496R	
182,024	180,868R	41,110	41,274	46,990R	46,808R	21,360	21,242	7,929 E	24,459	17,069	340,882	339,571	460,215	458,486	
183,314	182,475	40,788	40,738	47,062	46,870	21,376	21,333	7,911 E	24,558	16,941	341,962	340,652	461,899	459,788	
183,964	183,654	40,391	40,441	47,064E	46,999E	21,372	21,376	7,895 E	24,836	16,860	342,361E	342,133E	462,129E	461,582E	1996 J F M
184,591	185,175			47,086E	47,163E					16,799					

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average or average of month- ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois	Short-term business credit Crédits à court terme aux entreprises										
	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens				Chartered bank foreign currency loans to résidents Prêts en monnaies étrangères des banques à charte aux résidents	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Commercial paper issued by non-financial corporations Papier commercial des sociétés non financières		Adjustment to short-term business credit Ajustements aux crédits à court terme aux entreprises	Total short-term business credit Ensemble des crédits à court terme aux entreprises	
	Business loans Prêts aux entreprises		Canadian dollars En dollars canadiens	Foreign currency En monnaies étrangères			Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées			
	Chartered banks Banques à charte	Finance companies Sociétés de finance- ment								Other institutions Autres institutions	
	B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324
1992 M	114,516	112,258R	10,637	20,370	29,047	26,109	10,475	5,998	-183	216,969	216,058R
F	109,958	107,848R	10,797	20,578	29,133	30,232	10,306	5,964	-230	216,738	214,817R
M	105,025	104,526R	10,885	20,905	29,745	30,898	10,054	5,981	-240	213,254	211,994R
J	104,140	104,533R	10,850	21,208	30,273	31,732	9,670	6,078	-261	213,689	213,341R
J	103,455	104,192R	10,517	21,397	29,898	31,783	9,343	6,368	-315	212,446	212,558R
A	101,816	103,575R	10,073	21,648	29,880	31,020	9,563	6,533	-406	210,127	210,261R
S	102,240	103,977R	9,828	21,903	31,014	30,883	9,537	6,699	-301	211,803	211,921R
O	105,756	106,102R	9,886	22,116	31,794	27,341	9,380	6,740	-270	212,742	212,425R
N	108,030	107,078R	10,123	22,306	32,833	24,056	9,480	6,511	-288	213,051	212,232R
D	104,670	105,481R	10,157	22,412	32,902	23,735	9,203	6,278	-291	209,066	210,215R
1993 J	109,336	109,859R	9,840	21,646	31,959	18,250	9,075	6,033	-281	205,858	208,765R
F	112,707	111,933R	9,435	20,390	30,856	16,228	9,566	6,008	-445	204,745	206,071R
M	110,355	108,442R	9,141	19,302	30,280	19,039	9,623	6,187	-313	203,613	202,734R
A	105,386	103,384R	9,021	18,797	30,826	21,290	9,302	6,399	-357	200,663	198,784R
M	103,194	102,608R	9,006	18,722	31,014	22,958	9,574	6,495	-495	200,468	199,115R
J	100,050	100,357R	8,894	18,658	30,796	24,174	9,557	6,717	-458	198,388	198,000R
J	97,914	98,773R	8,636	18,552	29,952	25,588	9,588	6,888	-667	196,451	196,537R
S	96,967	98,666R	8,318	18,365	31,129	26,188	9,758	7,054	-497	197,283	197,237R
S	96,266	97,536R	8,113	17,278	31,866	26,416	9,755	6,856	-994	195,556	195,681R
O	95,332	95,383R	8,157	17,359	31,194	26,600	9,961	6,529	-676	194,456	194,227R
N	95,106	94,212R	8,236	17,450	31,747	27,419	10,053	6,580	-434	196,157	195,438R
D	95,164	95,641R	8,260	17,562	31,697	26,309	9,408	6,540	-286	194,654	195,807R
1994 J	93,080	93,873R	8,247	17,604	30,362	26,028	9,135	6,500	-366	190,590	193,616R
F	93,987	93,685R	8,279	17,665	32,212	26,354	9,302	6,303	-680	193,422	194,776R
M	94,672	93,387R	8,796	17,777	33,145	26,894	8,880	6,361	-374	196,151	195,273R
A	101,354	99,619R	9,251	17,014	32,632	26,475	8,898	6,531	-523	201,632	199,621R
M	102,028	101,271R	9,430	16,613	31,519	25,719	9,166	6,382	-365	200,492	198,893R
J	101,617	101,774R	9,534	16,673	32,023	25,260	9,342	6,177	-312	200,314	199,826R
J	100,352	101,246R	9,175	16,737	31,057	27,810	9,709	6,274	-238	200,876	200,930R
A	98,550	100,080R	8,852	16,882	30,586	29,030	10,070	6,389	-266	200,094	199,799R
S	100,229	101,058R	8,923	17,061	29,885	29,495	10,490	6,107	-527	201,663	201,870R
O	102,006	101,865R	9,078	17,161	28,316	29,030	11,021	6,111	-457	202,266	202,177R
N	101,787	100,954R	9,113	17,173	27,826	28,636	11,271	6,253	-470	201,590	200,903R
D	103,593	103,837R	9,185	17,157	28,501	27,830	10,247	6,321	-1,048	201,785	203,114R
1995 J	101,702	102,985R	9,454	17,105	28,411	28,745	9,527	6,618	-819	200,742	204,280R
F	102,567	102,661R	9,927	17,165	29,031	30,398	10,035	6,525	-936	204,712	206,220R
M	105,655	104,686R	10,426	17,315	28,860	31,937	10,260	6,226	-1,351	209,328	208,348R
A	106,065	104,366R	10,867	17,401	29,001	31,972	10,545	5,818	-1,524	210,145	207,916R
M	106,185R	105,244R	11,151	17,495	28,728	33,183	10,592	5,141	-2,047	210,428R	208,497R
J	105,453R	105,375R	10,875	17,614	28,107	32,655	10,139	4,852	-1,361	208,334R	207,701R
J	106,508	107,350R	10,247R	17,609R	27,923	32,403	9,884	4,873	-951R	208,497R	208,392R
A	107,437	108,891R	9,778R	17,555R	27,969	33,201	9,888	5,384	-1,164R	210,048R	209,660R
S	106,299	106,748R	9,577R	17,946R	26,723	33,675	9,663	5,794	-1,583R	208,095R	208,338R
O	105,811	105,572R	9,437R	17,531R	26,750	33,985	9,908	6,617	-1,417R	208,621R	208,625R
N	106,323R	105,646R	9,405	17,549	26,947R	33,033	10,099R	7,264R	-1,150R	209,470R	208,922R
D	104,933	105,044	9,668	17,207	28,172	32,262	9,403	6,629	-756	207,518	209,064
1996 J	103,667	105,286	9,881	17,155E	27,489	32,487	9,490	6,195	-659	205,705E	209,540E
F	103,981	104,279			28,806	33,554	9,731	6,346	-609	209,417E	210,970E

Other business credit Autres crédits aux entreprises												Total business credit Ensemble des crédits aux entreprises		Total household and business credit Ensemble des crédits aux ménages et aux entreprises		Monthly average or average of month- ends
Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels					Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail			Bonds and debentures Obligations et débetures	Equity and other Actions et autres	Adjustments to other business credit Ajustements aux autres crédits aux entreprises	Total Total	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois
Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions	Life insurance companies Compagnies d'assurance- vie	Finance companies Sociétés de finance- ment	Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Finance companies Sociétés de finance- ment									
B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
9,234	16,537	2,943	32,217	859	2,729	2,288	1,519	79,206r	122,617	-	270,149r	487,117r	486,206r	858,680r	859,052r	1992 M
9,313	16,281	2,928	32,466	942	2,730	2,268	1,555	79,544r	123,825	-	271,852r	488,590r	486,669r	862,001r	861,551r	A
9,479	16,166	2,911	32,546	897	2,723	2,241	1,586	79,993r	124,811	-	273,353r	486,606r	485,347r	862,293r	862,262r	M
9,529	16,074	2,931	32,609	853	2,706	2,192	1,613	80,503r	125,908	-	274,918r	488,607r	488,259r	867,013r	867,202r	J
9,533	15,977	2,961	32,649	814	2,687	2,141	1,657	80,742r	127,106	-	276,267r	488,713r	488,826r	869,975r	869,758r	A
9,498	15,814	3,007	32,629	780	2,705	2,105	1,694	80,480r	128,025	-	276,737r	486,864r	486,998r	869,829r	869,572r	S
9,554	15,915	3,046	32,604	745	2,686	2,067	1,718	80,455r	128,529	-	277,319r	489,122r	489,240r	875,254r	874,253r	O
9,818	16,098	3,070	32,587	712	2,665	2,020	1,737	81,241r	128,796	-	278,744r	491,486r	491,169r	880,713r	879,183r	N
9,867	16,041	3,084	32,585	680	2,744	1,977	1,757	81,745r	129,197	-	279,676r	492,728r	491,909r	883,308r	881,313r	D
9,933	15,985	3,098	32,584	648	2,774	1,913	1,763	81,869r	129,810	-	280,378r	489,444r	490,593r	882,622r	882,222r	
11,867	13,598	3,674	32,520	623	2,745	1,767	1,721	82,261r	130,437	-	281,213r	487,071r	489,978r	880,316r	882,862r	1993 J
12,154	13,072	4,803	32,395	608	2,610	1,737	1,679	82,330r	131,020	-	282,408r	487,153r	488,480r	881,291r	884,146r	F
12,170	12,776	5,943	32,273	593	2,584	1,658	1,683	82,981r	132,203	-	284,864r	488,477r	487,598r	885,355r	885,609r	M
12,099	12,653	6,537	32,173	584	2,518	1,668	1,668	84,144r	133,657	-	287,660r	488,323r	486,444r	886,617r	886,299r	A
12,150	12,745	6,573	32,106	581	2,021	1,596	1,683	84,929r	135,048r	-	289,432r	489,900r	488,547r	889,927r	889,983r	M
12,221	12,801	6,614	32,059	573	1,954	1,552	1,740	85,608r	136,598r	-	291,720r	490,108r	489,720r	892,759r	893,061r	J
12,480	12,264	6,574	32,015	561	1,929	1,490	1,785	86,145r	138,110r	-	293,352r	489,803r	489,889r	895,043r	894,908r	J
12,637	11,522	6,443	32,059	546	1,867	1,411	1,823	86,551r	139,404r	-	294,263r	491,545r	491,500r	899,504r	899,096r	A
14,237	9,192	6,317	32,050	532	2,022	1,307	1,848	87,437r	141,250r	-	296,191r	491,747r	491,872r	902,497r	901,351r	S
14,203	9,242	6,283	31,911	522	1,868	1,238	1,875	87,785r	143,202r	-	298,129r	492,585r	492,356r	905,423r	903,969r	O
14,015	9,107	6,305	31,763	516	1,841	1,221	1,920	87,822r	144,722r	-	299,233r	495,390r	494,671r	910,495r	908,456r	N
13,856	8,803	6,322	31,627	511	1,821	1,192	1,976	88,536r	146,533r	-	301,177r	495,831r	496,984r	913,811r	913,221r	D
13,821	8,395	6,349	31,676	504	1,776	1,155	2,016	89,247r	148,263r	-	303,202r	493,793r	496,818r	913,015r	915,621r	1994 J
13,729	8,325	6,375	31,848	495	1,772	1,130	2,045	89,870r	150,427r	-	306,016r	499,438r	500,792r	919,009r	921,886r	F
13,767	8,293	6,404	31,936	484	1,768	1,113	2,090	91,003r	152,599r	-	309,457r	505,608r	504,730r	928,192r	928,363r	M
14,520	7,125	6,440	31,918	481	1,779	1,097	2,185	91,468r	154,024r	-	311,037r	512,669r	510,657r	937,896r	937,597r	A
14,692	6,395	6,484	31,846	486	1,816	1,078	2,325	90,870r	155,192r	-	311,184r	511,676r	510,077r	940,199r	940,219r	M
14,741	6,261	6,534	31,774	490	1,788	1,052	2,475	90,703r	156,818r	-	312,636r	512,951r	512,462r	944,930r	945,338r	J
14,438	6,140	6,574	31,669	479	1,788	1,033	2,598	91,249r	158,176r	-	314,144r	515,020r	515,074r	950,523r	950,466r	J
14,136	6,088	6,592	31,526	454	1,796	1,021	2,689	92,049r	158,739r	-	315,090r	515,183r	514,888r	952,687r	952,059r	A
14,213	6,057	6,607	31,375	428	1,786	1,007	2,776	92,101r	159,687r	-	316,037r	517,700r	517,907r	957,867r	956,647r	S
14,140	5,961	6,635	31,153	404	1,780	1,012	2,872	91,952r	160,957r	-	316,866r	519,131r	519,043r	960,690r	959,387r	O
13,988	5,859	6,672	30,824	383	1,785	1,018	2,968	92,184r	161,910r	-	317,591r	519,181r	518,494r	962,834r	960,618r	N
13,898	5,675	6,705	30,238	363	1,790	982	3,055	92,873r	162,730r	-	318,310r	520,095r	521,424r	965,764r	965,141r	D
14,029	5,290	6,729	29,829	387	1,755	914	3,169	93,752r	163,526r	-	319,380r	520,122r	523,660r	966,275r	969,308r	1995 J
14,072	5,212	6,746	29,813	458	1,753	908	3,337	94,230r	163,946r	-	320,476r	525,188r	526,695r	970,994r	973,917r	F
13,948	5,122	6,759	29,794	528	1,756	900	3,388	94,658r	164,183r	-	321,036r	530,364r	529,385r	976,948r	976,995r	M
13,970	5,058	6,777	29,684	534	1,765	892	3,463	95,700r	164,616r	-	322,459r	532,604r	530,375r	979,249r	978,854r	A
13,876	5,025	6,800	29,439	476	1,744	875	3,606	96,684r	165,434r	-	323,959r	534,387r	532,456r	981,725r	981,613r	M
13,913	4,843	6,819	29,002	418	1,760	854	3,633	97,194r	166,301r	-	324,738r	533,072r	532,438r	982,053r	982,547r	J
13,878	4,669r	6,871r	28,737r	407r	1,769	846	3,696	98,116r	166,833r	-	325,822r	534,319r	534,214r	985,676r	985,617r	J
13,879	4,644r	6,942r	28,738r	443r	1,771	844	3,814r	99,490r	167,192r	-	327,757r	537,805r	537,417r	991,366r	990,679r	A
13,790	4,371r	7,010r	28,637r	478r	1,798	830r	3,917r	100,916r	167,599r	-	329,346r	537,440r	537,684r	994,023r	992,713r	S
13,626	4,077r	7,111r	28,610r	496r	1,828	816r	3,952r	101,910r	167,971r	-	330,396r	539,018r	539,021r	996,733r	995,517r	O
13,238	4,026	7,232	28,670	497	1,826	829	4,048	103,062r	168,647r	-	332,075r	541,546r	540,998r	1,001,761	999,484	N
13,083	4,008	7,357	28,692	497	1,803	824	4,188	103,832r	169,715r	-	333,999	541,517	543,063	1,003,416	1,002,851	D
13,081	3,996	7,435e	28,686	551e	1,786	815	4,270	104,025	170,767	-	335,412e	541,118e	544,953e	1,003,247e	1,006,535e	1996 J
13,074					1,773			104,814	171,889	-	337,481e	546,899e	548,451e			F
								105,246	172,823							M

Effective date Date d'entrée en vigueur			Bank Rate Taux officiel d'es-compte	Operating band Fourchette opérationnelle		Wednesday Le mercredi	Bankers' acceptances Acceptations bancaires		Prime corporate paper rate Taux du papier de premier choix des sociétés non financières		Chartered bank administered interest rates Taux d'intérêt administrés des banques à charte								Trust company administered interest rates Taux d'intérêt administrés des sociétés de fiducie		
											Prime business Taux de base des prêts aux entreprises				Conventional mortgage Prêts hypothécaires ordinaires		Non-chequable savings deposits Dépôts d'épargne non transférables par chèque	Daily interest savings (balances over \$100,000) Comptes d'épargne à intérêt quotidien (soldes supérieurs à 100 000 \$)			Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis
				Low Bas	High Haut		1 month A 1 mois	3 month A 3 mois	1 month A 1 mois	3 month A 3 mois	1 year A 1 an	5 year A 5 ans	1 year A 1 an	5 year A 5 ans	1 year A 1 an	5 year A 5 ans					
			B114038	B114035	B114036	M/M W/S	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900	
1995	M	2	8.00	7.75	8.25	1994	M	5.03	5.65	5.03	5.65	6.25	7.00	8.95	0.50	4.41	4.75	6.75	6.13	7.00	8.95
		9	7.47	7.50	8.00		A	5.72	5.93	5.78	6.01	6.75	7.95	9.50	0.50	4.84	5.75	7.25	6.88	7.95	9.50
		16	7.60	7.50	8.00		M	5.91	6.19	5.96	6.24	6.75	7.95	9.50	0.50	5.08	6.00	7.25	6.63	7.95	9.50
		23	7.71	7.50	8.00		J	6.11	6.58	6.14	6.64	8.00	8.95	10.75	0.50	5.69	7.25	8.50	7.88	8.95	10.75
		30	7.64	7.50	8.00		J	5.57	5.86	5.63	5.92	7.50	8.70	10.75	0.50	4.81	7.00	8.50	7.88	8.70	10.75
	J	6	7.38	7.25	7.75	A	5.32	5.60	5.40	5.70	7.25	8.45	10.25	0.50	4.52	6.13	7.88	7.38	8.45	10.25	
		13	7.19	7.00	7.50	S	5.03	5.25	5.05	5.29	7.00	8.00	9.90	0.50	4.31	5.88	7.63	7.13	8.00	9.90	
		20	6.99	7.00	7.50	O	5.06	5.46	5.11	5.49	7.00	8.00	9.90	0.50	4.39	5.88	7.88	7.38	8.00	9.90	
		27	6.97	7.00	7.50	N	5.61	6.02	5.62	6.02	7.00	8.00	9.90	0.50	4.81	5.88	7.88	7.38	8.00	9.90	
							D	6.25	7.29	6.27	7.22	8.00	9.50	10.50	0.50	5.81	6.88	8.38	7.88	9.50	10.50
1995	J	4	7.05	7.00	7.50	1995	J	7.89	8.27	7.95	8.46	9.25	10.00	10.75	0.50	7.15	7.38	8.63	8.25	10.00	10.75
		11	6.58	6.50	7.00		F	8.15	8.23	8.18	8.33	9.50	9.63	10.38	0.50	7.15	7.38	8.25	7.88	9.63	10.38
		18	6.78	6.50	7.00		M	8.27	8.38	8.29	8.41	9.75	9.25	9.88	0.50	7.24	7.00	7.75	7.38	9.25	9.88
		25	6.87	6.50	7.00		A	7.98	7.97	8.02	8.01	9.75	9.00	9.38	0.50	6.94	6.75	7.25	7.13	9.00	9.38
							M	7.58	7.49	7.62	7.52	9.25	8.50	8.88	0.50	6.41	6.25	6.75	6.38	8.40	8.88
	A	1	7.02	6.50	7.00	J	6.95	6.81	7.00	6.86	8.75	8.00	8.63	0.50	5.74	5.88	6.50	6.13	8.00	8.63	
		8	6.84	6.50	7.00	J	6.55	6.69	6.58	6.71	8.25	7.63	8.50	0.50	5.64	5.38	6.38	6.00	7.63	8.50	
		15	6.82	6.25	6.75	A	6.28	6.42	6.29	6.42	8.00	8.13	8.95	0.50	5.36	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95	
		22	6.70	6.25	6.75	S	6.27	6.62	6.35	6.71	8.00	8.13	8.95	0.50	5.48	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95	
		29	6.59	6.00	6.50	O	7.32	7.33	7.55	7.57	8.00	7.75	8.70	0.50	6.42	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70	
S	5	6.53	6.00	6.50	N	5.92	5.92	5.97	5.95	7.75	7.25	8.45	0.50	4.84	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45		
	12	6.88	6.00	6.50	D	5.67	5.63	5.72	5.67	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45		
	19	6.91	6.00	6.50	1996	J	5.20	5.21	5.29	5.23	7.25	6.75	7.80	0.50	4.14	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80	
	26	6.71	6.00	6.50		F	5.24	5.31	5.26	5.30	7.00	6.50	7.80	0.50	4.20	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80	
						M	5.00	5.11	5.00	5.11	6.75	7.00	8.50	0.50	4.05	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50	
O	3	6.50	6.00	6.50		1995	D	5.91	5.87	5.95	5.89	7.75	7.25	8.45	0.50	4.85	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45
	10	6.63	6.00	6.50			6	6.07	6.09	6.06	6.11	7.75	7.25	8.45	0.50	4.99	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45
	17	6.67	6.00	6.50	13		5.73	5.75	5.77	5.76	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	
	24	7.65	6.00	6.50	20		5.67	5.63	5.72	5.67	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	
	31	6.18	5.75	6.25	27																
1995	N	14	6.16	5.75	6.25	1996	J	5.66	5.59	5.70	5.61	7.50	7.25	8.45	0.50	4.56	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45
		21	6.12	5.75	6.25		3	5.68	5.68	5.69	5.69	7.50	6.95	7.95	0.50	4.55	4.38	5.63	5.25	6.95	7.95
		28	6.07	5.75	6.25		10	5.63	5.56	5.68	5.61	7.50	6.95	7.95	0.50	4.50	4.38	5.63	5.25	6.95	7.95
							17	5.54	5.49	5.55	5.51	7.50	6.95	7.95	0.50	4.51	4.38	5.63	5.25	6.95	7.95
							24	5.20	5.21	5.29	5.23	7.25	6.75	7.80	0.50	4.14	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80
	D	5	6.08	5.75	6.25	31	5.26	5.29	5.30	5.34	7.00	6.50	7.80	0.50	4.18	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80	
		12	6.22	5.75	6.25	1996	F	5.19	5.16	5.22	5.19	7.00	6.75	7.80	0.50	4.16	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80
		19	6.06	5.50	6.00		7	5.22	5.14	5.23	5.13	7.00	6.50	7.80	0.50	3.96	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80
		27	5.79	5.50	6.00		14	5.26	5.29	5.30	5.34	7.00	6.50	7.80	0.50	4.18	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80
							21	5.24	5.31	5.26	5.30	7.00	6.50	7.80	0.50	4.20	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80
J	3	5.73	5.50	6.00	1995		D	5.91	5.87	5.95	5.89	7.75	7.25	8.45	0.50	4.85	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45
	9	5.78	5.50	6.00		6	6.07	6.09	6.06	6.11	7.75	7.25	8.45	0.50	4.99	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	
	16	5.73	5.50	6.00		13	5.73	5.75	5.77	5.76	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	
	23	5.74	5.50	6.00		20	5.67	5.63	5.72	5.67	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	
	30	5.37	5.25	5.75		27															
F	6	5.39	5.00	5.50	1996	J	5.66	5.59	5.70	5.61	7.50	7.25	8.45	0.50	4.56	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	
	13	5.19	5.00	5.50		3	5.68	5.68	5.69	5.69	7.50	6.95	7.95	0.50	4.55	4.38	5.63	5.25	6.95	7.95	
	20	5.41	5.00	5.50		10	5.63	5.56	5.68	5.61	7.50	6.95	7.95	0.50	4.50	4.38	5.63	5.25	6.95	7.95	
	22	5.50	5.00	5.50		17	5.54	5.49	5.55	5.51	7.50	6.95	7.95	0.50	4.51	4.38	5.63	5.25	6.95	7.95	
						24	5.20	5.21	5.29	5.23	7.25	6.75	7.80	0.50	4.14	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80	
M	21	5.25	4.75	5.25	1995	F	5.19	5.16	5.22	5.19	7.00	6.75	7.80	0.50	4.16	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80	
						7	5.22	5.14	5.23	5.13	7.00	6.50	7.80	0.50	3.96	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80	
						14	5.26	5.29	5.30	5.34	7.00	6.50	7.80	0.50	4.18	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80	
						21	5.24	5.31	5.26	5.30	7.00	6.50	7.80	0.50	4.20	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80	
						28															
1996	J	3	5.73	5.50	6.00	1995	D	5.91	5.87	5.95	5.89	7.75	7.25	8.45	0.50	4.85	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45
		9	5.78	5.50	6.00		6	6.07	6.09	6.06	6.11	7.75	7.25	8.45	0.50	4.99	4.88				

		Treasury bills Bons du Trésor				Selected Government of Canada benchmark bond yields Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien							Government of Canada marketable bonds, average yield Rendements moyens des obligations négociables du gouvernement canadien				Other bonds: Average weighted yield (ScotiaMcLeod) Rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs (ScotiaMcLeod)				Wednesday Le mercredi	
		1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	6 month À 6 mois	1 year À 1 an	2 year À 2 ans	3 year À 3 ans	5 year À 5 ans	7 year À 7 ans	10 year À 10 ans	Long-term À long terme	Real Return Bonds, long-term Obligations à long terme a rendement réel	1-3 year réel 3 ans	3-5 year De 1 à 5 ans	5-10 year De 3 à 10 ans	Over De 5 à De plus de 10 ans	Provincials Provinces		All corporates Ensemble des sociétés			
Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis																	10 years À moyen terme	Mid-term À long terme	Long-term À moyen terme	Mid-term À long terme		
1 year À 1 an	5 year À 5 ans																					
B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S	
4.75 5.75 6.00 7.25 7.00 6.25 6.00 6.00 6.88	6.75 7.50 7.25 8.50 8.50 8.00 7.75 8.00 8.00 8.38	4.65 5.41 5.53 5.59 5.33 5.25 4.90 4.92 5.40 5.52	5.47 5.86 6.14 6.38 5.76 5.52 5.20 5.39 5.86 7.14	6.04 6.28 6.55 7.29 6.64 5.79 5.69 6.04 6.52 8.12	6.39 6.57 7.00 7.85 7.60 6.77 6.59 6.89 7.35 8.79	6.71 6.84 7.42 8.36 8.27 7.60 7.46 7.64 8.01 8.84	7.25 7.21 7.78 8.01 8.62 7.94 7.85 8.00 8.34 9.00	7.47 7.44 8.01 8.82 8.96 8.32 8.36 8.55 8.81 8.99	7.80 7.81 8.26 9.04 9.23 8.52 8.68 8.88 9.14 9.16 9.07	7.95 7.95 8.41 9.11 9.36 8.74 8.88 9.14 9.16 9.13	8.33 8.22 8.58 9.27 9.46 8.87 9.07 9.36 9.26 9.13	4.10 4.16 4.29 4.70 4.70 4.69 4.63 4.67 4.80 4.92	6.71 6.89 7.40 8.33 8.19 7.43 7.23 7.23 7.98 8.86	7.37 7.28 7.95 8.75 8.80 8.18 8.20 8.37 8.64 9.00	7.82 7.80 8.26 9.07 9.25 8.57 8.67 8.89 8.99 9.09	8.25 8.18 8.55 9.29 9.50 8.89 9.04 9.29 9.24 9.16	8.36 8.27 8.75 9.62 9.69 9.02 9.12 9.32 9.47 9.59	9.00 8.86 9.24 9.97 10.13 9.46 9.64 9.86 9.81 9.78	8.40 8.45 8.96 9.76 9.85 9.23 9.30 9.49 9.62 9.71	9.11 9.04 9.40 10.13 10.26 9.70 9.81 10.04 10.01 9.95	1994	M
7.38 7.38 7.00 6.75 6.25 5.88 5.38 5.88 5.88 5.38 5.88 4.88	8.63 8.25 7.88 7.25 6.75 6.50 6.38 6.88 6.88 6.63 6.38 6.38	7.35 7.65 8.02 7.78 7.50 6.82 6.45 6.16 6.18 7.00 5.75 5.49	8.10 8.11 8.29 7.87 7.40 6.73 6.65 6.34 6.58 7.16 5.83 5.54	8.47 8.15 8.35 7.87 7.36 6.65 6.67 6.62 6.80 7.21 5.87 5.64	8.79 8.18 8.33 7.84 7.26 6.65 6.98 6.62 6.97 7.16 5.93 5.74	8.90 8.06 7.97 7.65 7.04 6.74 7.21 7.05 7.05 6.98 6.07 5.89	9.14 8.33 8.23 7.93 7.22 6.99 7.47 7.28 7.23 7.22 6.36 6.16	9.18 8.46 8.23 7.93 7.41 7.33 7.79 7.54 7.54 7.22 6.74 6.64	9.30 8.65 8.44 8.14 7.67 7.56 8.04 7.78 7.68 7.68 6.93 6.64	9.34 8.76 8.76 8.31 7.88 7.81 8.27 8.41 8.27 8.28 7.19 7.11	9.40 8.87 8.76 8.52 8.26 8.19 8.66 8.66 8.27 8.28 7.63	5.03 4.79 4.77 4.59 4.43 4.42 4.86 4.68 4.73 4.92 4.48 4.42	8.85 8.10 8.10 7.73 7.14 6.76 7.16 7.00 7.07 7.08 6.16 5.98	9.15 8.44 8.25 7.92 7.39 7.22 7.70 7.49 7.47 7.74 6.65 6.51	9.31 8.67 8.46 8.16 7.69 7.59 8.08 7.83 7.75 7.74 7.01 6.92	9.41 8.86 8.70 8.44 8.11 8.02 8.39 8.50 8.11 8.11 7.19 7.44 7.43	9.84 9.12 8.85 8.48 8.07 7.91 8.39 8.08 7.92 8.05 7.19 7.05	10.09 9.45 9.26 8.96 8.72 8.64 9.09 8.78 8.56 8.71 7.97 7.98	9.93 9.31 9.00 8.69 8.24 8.14 8.57 8.31 8.15 8.20 7.46 7.33	10.23 9.68 9.48 9.19 8.84 8.76 9.21 8.93 8.77 8.80 8.18 8.12	1995	F F M A M F J A S O N D
4.13 3.88 4.38	5.50 5.50 6.25	5.12 5.11 4.86	5.12 5.21 5.02	5.20 5.38 5.25	5.29 5.56 5.57	5.41 5.80 6.14	5.71 6.19 6.42	6.33 6.87 7.02	6.77 7.30 7.41	7.01 7.53 7.64	7.64 8.08 8.14	4.57 4.88 4.90	5.48 5.89 6.13	6.12 6.66 6.89	6.69 7.23 7.39	7.35 7.84 7.94	6.86 7.34 7.42	8.00 8.41 8.38	7.13 7.65 7.72	8.06 8.57 8.58	1996	F F M
4.88 4.88 4.88 4.88	6.38 6.38 6.38 6.38	5.72 5.95 5.59 5.49	5.79 6.01 5.63 5.54	5.86 6.10 5.78 5.64	5.93 6.18 5.90 5.74	6.05 6.33 6.12 5.89	6.33 6.59 6.41 6.16	6.77 6.99 6.90 6.64	7.05 7.26 7.21 6.99	7.16 7.37 7.33 7.11	7.62 7.82 7.79 7.63	4.47 4.53 4.52 4.42	6.16 6.42 6.21 5.98	6.65 6.88 6.77 6.51	6.99 7.21 7.15 6.92	7.44 7.65 7.61 7.43	7.14 7.39 7.30 7.05	7.96 8.18 8.15 7.98	7.42 7.64 7.57 7.33	8.13 8.33 8.30 8.12	1995	D 6 13 20 27
4.88 4.38 4.38 4.38 4.13	6.38 5.63 5.63 5.63 5.50	5.48 5.55 5.48 5.39 5.12	5.50 5.60 5.44 5.44 5.12	5.58 5.67 5.43 5.51 5.20	5.70 5.74 5.57 5.54 5.29	5.79 5.85 5.53 5.58 5.41	6.06 6.14 5.81 5.86 5.71	6.54 6.73 6.41 6.45 6.33	6.89 7.12 6.84 6.86 6.77	7.03 7.28 7.04 7.05 7.01	7.55 7.79 7.60 7.62 7.64	4.38 4.52 4.43 4.54 4.57	5.89 5.95 5.63 5.77 5.18	6.39 6.54 6.20 6.25 6.12	6.82 7.04 6.75 6.78 6.69	7.35 7.58 7.36 7.38 7.35	6.98 7.18 6.88 6.88 6.86	7.92 8.17 7.91 7.94 8.00	7.26 7.45 7.20 7.18 7.13	8.05 8.26 8.07 8.03 8.06	1996	J 3 10 14 24 31
4.13 3.88 3.88 3.88	5.50 5.50 5.50 5.50	4.99 5.09 5.10 5.11	5.05 5.04 5.18 5.21	5.11 5.08 5.31 5.38	5.16 5.17 5.43 5.56	5.27 5.36 5.80 5.80	5.61 5.70 6.19 6.19	6.34 6.36 6.87 6.87	6.81 6.79 7.32 7.30	7.07 7.06 7.55 7.53	7.73 7.69 8.06 8.08	4.59 4.59 4.81 4.88	5.86 5.44 5.88 5.89	6.12 6.15 6.67 6.66	6.74 6.73 7.24 7.23	7.43 7.39 7.83 7.84	6.83 6.81 7.33 7.34	8.02 7.96 8.35 8.41	7.14 7.13 7.61 7.65	8.12 8.10 8.52 8.57	1996	F 7 14 21 28
3.88 3.88 4.38 4.38	5.50 5.50 6.25 6.25	5.01 5.09 4.92 4.86	5.04 5.25 5.02 5.02	5.22 5.45 5.23 5.25	5.41 5.76 5.56 5.57	5.72 6.23 6.11 6.14	6.16 6.52 6.42 6.42	6.79 7.11 7.03 7.02	7.22 7.50 7.43 7.41	7.47 7.72 7.67 7.64	8.03 8.22 8.14 8.14	4.87 4.94 4.93 4.90	5.89 6.73 6.42 6.75	6.64 6.98 6.90 6.89	7.20 7.48 7.41 7.39	7.79 8.02 7.95 7.94	7.25 7.55 7.46 7.42	8.32 8.51 8.41 8.38	7.57 7.85 7.76 7.72	8.47 8.69 8.61 8.58	1996	M 6 13 20 27
4.38	6.25	4.87	5.04	5.28	5.58	6.13	6.42	6.98	7.35	7.56	8.10	4.89	6.73	6.86	7.33	7.89	7.41	8.36	7.68	8.55	1996	A 3

Tuesday* Le mardi*								Wednesday Le mercredi								Euro-U.S. dollar deposits in London, 3 month (offer adjusted) Dépôts à 3 mois en euro- dollars E.-U. à Londres (taux offert corrigé)		Forward premium or discount (-) U.S. dollars in Canada Report ou dépôt (-) sur le dollar E.-U. au Canada	
Treasury bills: Weekly auction Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor								Selected U.S. dollar interest rates Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis											
Average yields Rendement moyen			Amount auctioned Montant adjugé			Amount maturing Montant arrivant à échéance	Federal funds rate Taux des fonds fédéraux	Prime rate charged by banks Taux de base des prêts bancaires	Commercial paper (adjusted) Papier commercial (taux corrigés)		U.S. Treasuries constant maturity Obligations du Trésor américain à échéance fixe								
3 month A 3 mois	6 month A 6 mois	1 year A 1 an	3 month A 3 mois	6 month A 6 mois	1 year A 1 an				1 month A 1 mois	3 month A 3 mois	5 year A 5 ans	Long-term A long terme	1 month A 1 mois	3 month A 3 mois					
M/M W/S	B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856		
1994 M	5.388	5.883	6.252	3.900	1.900	1.200	6.900	1994 M	3.49	6.25	3.70	3.94	6.24	7.10	3.99	1.32	1.68		
A	5.818	6.285	6.624	4.200	2.100	1.200	7.700	A	3.59	6.75	3.94	4.21	6.46	7.11	4.31	2.03	1.77		
M	6.335	6.827	7.249	4.500	2.200	1.300	8.900	M	4.22	7.25	4.25	4.49	6.74	7.35	4.69	1.67	1.61		
J	6.672	7.478	8.029	4.100	2.000	1.300	8.200	J	4.19	7.25	4.48	4.74	6.87	7.51	4.94	1.41	1.67		
J	5.794	6.662	7.572	3.900	1.800	1.300	8.700	J	4.28	7.25	4.43	4.72	6.99	7.60	4.88	1.06	1.12		
A	5.354	5.591	6.622	3.000	1.500	1.000	6.500	A	4.72	7.75	4.78	4.93	6.81	7.45	5.07	0.45	0.59		
S	5.291	5.854	6.810	4.300	2.200	1.200	6.000	S	4.66	7.75	4.96	5.13	7.21	7.81	5.32	-	-		
O	5.374	6.054	6.918	3.600	1.900	1.100	6.000	O	4.72	7.75	4.94	5.55	7.55	8.05	5.73	-	-0.18		
N	5.789	6.458	7.310	3.800	1.800	1.200	7.800	N	5.85	8.50	5.65	6.12	7.79	8.00	6.29	-0.53	-0.21		
D	7.181	8.110	8.835	3.700	1.800	1.100	8.500	D	5.45	8.50	5.98	6.35	7.81	7.83	6.59	0.09	0.66		
1995 J	7.979	8.470	8.768	3.500	1.700	1.100	5.050	1995 J	5.42	8.50	5.94	6.33	7.76	7.88	6.40	1.98	1.84		
F	7.768	7.885	7.855	4.300	2.100	1.200	5.300	F	5.94	9.00	6.08	6.26	7.20	7.53	6.34	1.83	1.92		
M	8.217	8.282	8.265	4.300	2.100	1.200	5.900	M	6.06	9.00	6.09	6.23	6.98	7.39	6.34	1.99	2.11		
A	7.917	7.930	7.899	4.300	2.200	1.200	5.700	A	5.99	9.00	6.18	6.27	6.79	7.32	6.27	2.06	1.73		
M	7.394	7.384	7.282	4.000	2.000	1.200	8.600	M	6.02	9.00	6.17	6.20	6.08	6.66	6.15	1.69	1.39		
J	6.721	6.667	6.626	3.900	2.200	1.300	8.500	J	5.95	9.00	6.01	5.91	5.88	6.52	6.08	0.97	0.80		
J	6.623	6.849	6.977	3.800	2.300	1.400	8.400	J	5.75	8.75	5.84	5.86	6.24	6.89	5.96	0.81	0.81		
A	6.338	6.617	6.916	3.900	2.400	1.400	6.100	A	5.71	8.75	5.81	5.78	6.10	6.70	5.96	0.36	0.57		
S	6.456	6.737	6.941	4.000	2.100	1.200	6.000	S	5.80	8.75	5.81	5.81	6.08	6.59	5.92	0.45	0.72		
O	5.929	6.111	6.121	3.400	1.700	1.000	7.700	O	5.76	8.75	5.82	5.85	5.80	6.32	5.99	1.69	1.48		
N	5.816	5.891	5.947	3.400	1.500	1.300	8.200	N	5.91	8.75	5.81	5.76	5.60	6.21	5.89	0.09	0.12		
D	5.541	5.646	5.768	3.400	1.500	1.300	8.400	D	5.48	8.50	5.70	5.60	5.46	6.01	5.73	-0.09	-		
1996 J	5.119	5.186	5.320	3.800	1.900	1.300	5.500	1996 J	5.53	8.50	5.45	5.32	5.25	6.03	5.39	-0.09	-0.09		
F	5.180	5.310	5.494	4.100	2.000	1.400	5.800	F	5.31	8.25	5.30	5.21	5.73	6.46	5.32	-	0.06		
M	5.025	5.236	5.579	4.000	2.000	1.300	5.500	M	5.22	8.25	5.45	5.41	6.12	6.68	5.48	-0.45	-0.33		
1995 D 5	5.827	5.884	5.971	3.400	1.600	1.200	5.900	1995 D 6	5.75	8.75	6.01	5.91	5.49	6.03	5.86	-	0.12		
12	5.960	6.107	6.165	3.400	1.500	1.300	8.100	13	5.73	8.75	5.83	5.69	5.56	6.07	5.83	0.18	0.32		
14	5.814	5.934	6.076	3.400	1.600	1.200	6.200	20	5.90	8.50	5.70	5.62	5.55	6.11	5.70	-	0.09		
16	5.811	5.646	5.768	3.400	1.500	1.300	8.400	27	5.48	8.50	5.70	5.60	5.46	6.01	5.73	-0.09	-		
1996 J 2	5.483	5.571	5.691	3.600	1.600	1.200	6.000	1996 J 3	5.35	8.50	5.57	5.55	5.36R	5.97	5.67	-	-		
6	5.532	5.618	5.673	3.700	1.600	1.300	8.400	10	5.53	8.50	5.53	5.47	5.50	6.16	5.64	-	0.12		
13	5.488	5.466	5.592	3.700	1.700	1.300	6.200	17	5.61	8.50	5.52	5.45	5.29	5.99	5.58	-	0.06		
18	5.488	5.567	5.559	3.700	1.800	1.400	8.500	24	5.44	8.50	5.48	5.37	5.30	6.02	5.58	-	0.09		
20	5.488	5.186	5.320	3.800	1.900	1.300	5.500	31	5.53	8.50	5.45	5.32	5.25	6.03	5.39	-0.09	-0.09		
F 6	5.140	5.187	5.209	3.700	1.800	1.400	7.800	F 7	5.21	8.25	5.28	5.20	5.27	6.15	5.32	-0.09	-0.12		
13	4.938	4.980	5.080	3.700	1.900	1.300	5.700	14	5.09	8.25	5.30	5.19	5.17	6.08	5.29	-0.09	-0.06		
18	5.271	5.272	5.361	4.100	1.800	1.400	8.000	21	5.17	8.25	5.27	5.22	5.56	6.39	5.32	-	0.03		
20	5.281	5.494	5.494	4.100	2.000	1.400	5.800	28	5.31	8.25	5.30	5.21	5.73	6.46	5.32	-	0.06		
M 5	5.106	5.262	5.403	4.200	2.000	1.400	8.200	M 6	5.57	8.25	5.32	5.24	5.68	6.44	5.32	-0.09	-0.06		
12	5.261	5.501	5.841	4.200	2.100	1.300	5.700	13	5.24	8.25	5.38	5.37	6.03	6.67	5.45	-0.09	-0.03		
18	5.281	5.307	5.398	4.200	2.100	1.400	8.000	20	5.36	8.25	5.43	5.40	6.05	6.65	5.48	-0.36	-0.24		
20	5.281	5.307	5.398	4.000	2.000	1.300	5.500	27	5.22	8.25	5.45	5.41	6.12	6.68	5.48	-0.45	-0.33		
A 2	5.034	5.259	5.558	3.800	1.800	1.400	9.600	A 3	5.30	8.25	5.43	5.44	6.10	6.62	5.51	-0.45	-0.33		

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Sales finance and consumer loan company paper Papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation			Other commercial paper Autre papier commercial				Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens	Total short-term paper Ensemble des effets à court terme			Total treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme		Total treasury bills and other short-term paper Ensemble des bons du Trésor et des effets à court terme
	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Of which: Paper issued by non-financial corporations Dont : Papier des sociétés non financières		Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales	Municipal governments Municipalités	
	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
976	2,778	389	3,167	3,552	428	3,980	1,767	1,135	7,465	817	8,282	447	162	8,891
977	2,917	397	3,314	4,102	492	4,594	1,656	1,166	8,185	889	9,074	447	19	9,541
978	3,357	522	3,879	5,249	543	5,792	1,472	1,664	10,270	1,065	11,334	637	33	12,004
979	3,168	711	3,879	6,800	1,331	8,131	1,706	2,935	12,904	2,042	14,946	506	36	15,487
980	3,077	474	3,551	8,554	2,648	11,201	1,869	5,365	16,995	3,122	20,117	1,087	90	21,295
981	3,029	471	3,501	7,338	1,977	9,314	2,521	6,591	16,958	2,448	19,406	1,807	260	21,473
982	1,759	63	1,821	7,053	643	7,696	2,355	12,647	21,458	706	22,164	3,653	250	26,067
983	2,172	200	2,372	8,615	1,300	9,915	3,167	13,954	24,741	1,500	26,241	5,142	155	31,537
984	2,915	60	2,975	9,666	1,675	11,341	4,089	13,982	26,563	1,735	28,298	6,699	251	35,248
985	3,836	213	4,049	8,363	1,763	10,125	3,834	17,007	29,205	1,976	31,181	7,136	277	38,594
986	5,972	130	6,102	8,308	1,990	10,298	3,636	24,896	39,176	2,120	41,296	9,681	252	51,228
987	6,595	741	7,335	9,446	2,570	12,017	4,431	31,115	47,155	3,311	50,467	11,119	326	61,912
988	8,185	544	8,729	11,982	4,395	16,377	7,964	40,191	60,359	4,938	65,297	9,966	289	75,551
989	9,456	442	9,898	15,092	3,937	19,029	10,344	43,666	68,214	4,379	72,593	11,503	418	84,514
990	7,906	1,098	9,004	16,377	5,474	21,851	12,347	44,109	68,392	6,571	74,963	13,604	559	89,127
991	5,948	516	6,464	18,376	6,824	25,199	13,889	36,151	60,474	7,339	67,814	13,512	438	81,764
992	3,775	2,195	5,971	17,444	7,592	25,036	15,080	21,970	43,189	9,788	52,977	17,460	210	70,647
993	5,120	876	5,996	16,562	8,684	25,246	15,265	26,171	47,854	9,560	57,414	15,888	283	73,585
994	7,278	1,112	8,390	15,099	8,323	23,422	15,631	26,607	48,984	9,435	58,419	17,158	275	75,852
995	8,049	1,208	9,257	14,038	7,559	21,597	15,232	30,701	52,788	8,766	61,555	16,766	301	78,622
993 F	3,879	1,587	5,466	18,998	7,714	26,712	16,012	17,434	40,312	9,301	49,613	14,997		
993 M	4,165	1,149	5,314	19,548	7,728	27,276	15,606	19,737	43,451	8,877	52,328	14,632	337	67,296
993 A	4,357	1,556	5,913	19,646	8,002	27,648	15,794	22,084	46,087	9,557	55,644	16,388		
993 M	4,735	1,565	6,300	19,900	7,894	27,794	16,343	23,083	47,719	9,459	57,178	17,209		
993 J	4,536	1,503	6,039	19,376	8,388	27,763	16,205	24,723	48,634	9,891	58,525	18,637	294	77,456
993 J	4,759	1,172	5,931	20,109	8,679	28,788	16,747	26,386	51,254	9,852	61,105	17,460		
993 A	4,870	883	5,753	19,400	9,098	28,499	16,878	26,428	50,698	9,981	60,679	16,981		
993 S	5,169	612	5,780	19,228	8,417	27,645	16,344	27,251	51,647	9,029	60,676	16,626	305	77,607
993 O	5,343	737	6,080	18,826	8,963	27,789	16,636	26,368	50,637	9,700	60,337	17,421		
993 N	5,120	619	5,739	18,087	8,580	26,667	16,631	26,383	49,590	9,199	58,789	17,844		
993 D	5,120	876	5,996	16,562	8,684	25,246	15,265	26,171	47,854	9,560	57,414	15,888	283	73,585
994 J	6,098	893	6,991	17,643	8,727	26,370	16,006	25,485	49,227	9,620	58,846	17,572		
994 F	5,788	813	6,601	17,952	8,151	26,103	15,205	26,084	49,824	8,964	58,788	17,605		
994 M	6,082	1,005	7,087	17,296	8,335	25,631	15,277	25,832	49,210	9,340	58,551	18,051	304	76,906
994 A	6,106	1,145	7,251	18,019	8,098	26,118	15,580	25,337	49,462	9,244	58,706	18,347		
994 M	6,111	1,297	7,409	18,154	7,931	26,084	15,516	24,601	48,866	9,228	58,094	19,030		
994 J	7,521	842	8,362	17,463	7,675	25,138	15,523	26,595	51,578	8,516	60,094	19,766	185	80,045
994 J	7,920	458	8,378	19,304	8,226	27,530	16,443	28,204	55,428	8,684	64,112	18,351		
994 A	6,841	838	7,679	19,811	8,211	28,023	16,477	29,271	55,923	9,050	64,972	17,209		
994 S	6,724	924	7,649	20,312	8,013	28,326	16,718	28,453	55,489	8,938	64,427	17,377	332	82,135
994 O	6,828	571	7,399	18,563	8,334	26,897	17,546	27,877	53,267	8,905	62,172	18,158		
994 N	7,166	551	7,718	17,150	8,173	25,324	17,504	28,253	52,569	8,725	61,294	18,398		
994 D	7,278	1,112	8,390	15,099	8,323	23,422	15,631	26,607	48,984	9,435	58,419	17,158	275	75,852
995 J	7,515	1,242	8,757	15,188	8,536	23,724	16,658	29,497	52,200	9,778	61,978	17,165		
995 F	7,365	1,184	8,549	15,486	8,093	23,579	16,462	30,054	52,905	9,277	62,182	16,318		
995 M	8,607	1,443	10,051	15,004	8,252	23,256	16,510	31,156	54,767	9,696	64,462	15,438	360	80,260
995 A	8,468	1,449	9,917	15,391	7,623	23,014	16,216	32,754	56,614	9,071	65,685	15,033		
995 M	8,198	1,383	9,580	14,678	7,155	21,833	15,250	31,844	54,719	8,538	63,257	16,024		
995 J	8,052	1,229	9,281	14,182	7,001	21,183	14,732	31,392	53,625	8,231	61,856	19,022	243	81,120
995 J	7,974	1,064	9,037	14,619	6,806	21,424	14,783	31,816	54,408	7,869	62,277	18,325		
995 A	7,638	1,058	8,696	14,778	7,684	22,462	15,762	32,272	54,688	8,742	63,429	18,609		
995 S	7,883	704	8,588	14,263	7,560	21,823	15,154	32,828	54,974	8,265	63,239	18,412	352R	82,003R
995 O	6,999	1,389	8,388	15,287	9,133	24,420	17,895	32,860	55,146	10,522	65,668	19,662		
995 N	7,341R	1,294R	8,634R	14,464R	8,548R	23,012R	16,832R	32,093R	53,897R	9,842R	63,739R	17,873		
995 D	8,049	1,208	9,257	14,038	7,559	21,597	15,232	30,701	52,788	8,766	61,555	16,766	301	78,622
996 J	8,085	982	9,066	14,925	7,642	22,567	16,139	32,487	55,497	8,623	64,120	18,710		
996 F	8,293	765	9,058	14,676	8,027	22,703	16,014	33,554	56,523	8,792	65,314	17,788		

Month
Mois

Canadian stock market indicators
Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses au Canada

Toronto Stock Exchange Bourse de Toronto

Stock price indexes 1975 = 1000
Indices des cours des actions, 1975 = 1000

Composite (300)
Indice synthétique (300)

Closing quotations
Cours de clôture durant le mois

Closing quotations
Cours de clôture durant le mois

High
Haut

Low
Bas

Close
Dernier
jour

Oil and
Gas
Pétrole
et gaz

Metals
and
minerals
Métaux et
minéraux

Utilities
Services
publics

Paper and
forest
products
Papiers
et produits
de la forêt

Merchan-
dising
Entreprises
de distribu-
tion

Financial
services
Services
financiers

Gold
and
silver
Or et
argent

Toronto 35
Index
Indice
Toronto 35

27 May 1987
=100
27 mai 1987
= 100
Stock
dividend
yields
(composite)
Rendement
sous forme
de
dividendes
(indice
synthétique)

Price/
earnings
ratio
(composite)
Taux de
capitalisa-
tion des
bénéfices
(indice
synthétique)

	B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1992 M	3,588.8	3,401.5	3,412.1	3,006.8	2,890.6	3,200.5	3,360.4	3,997.4	2,658.8	4,510.8	184.0	3.24	58.10
A	3,419.8	3,299.1	3,355.6	3,062.4	3,015.7	3,045.4	3,280.6	3,846.5	2,599.1	4,357.7	183.5	3.28	68.61
M	3,444.8	3,351.9	3,387.9	3,298.8	3,110.2	3,086.4	3,412.3	3,833.7	2,569.5	4,738.2	186.3	3.24	82.39
J	3,419.8	3,321.4	3,387.7	3,242.0	3,167.8	3,124.9	3,386.8	3,785.8	2,675.3	4,891.5	185.5	3.19	87.71
J	3,479.1	3,392.2	3,443.4	3,298.2	3,076.1	3,231.0	3,267.8	3,776.5	2,794.1	5,293.9	189.3	3.07	94.47
A	3,434.1	3,360.5	3,402.9	3,369.3	2,949.7	3,222.6	3,177.7	3,825.5	2,755.5	5,340.5	184.6	3.06	105.72
S	3,472.4	3,289.0	3,297.9	3,458.7	2,831.0	3,051.6	3,176.5	3,701.6	2,565.0	5,498.4	177.4	3.17	110.15
O	3,345.1	3,150.0	3,336.1	3,411.6	2,772.1	3,192.2	3,046.3	3,681.0	2,694.9	5,359.4	182.1	3.06	75.82
N	3,379.3	3,213.7	3,282.8	3,356.0	2,761.3	3,107.3	3,003.8	3,611.9	2,555.5	4,967.2	178.8	3.13	72.75
D	3,350.4	3,255.2	3,350.4	3,327.0	2,814.8	3,028.4	3,130.2	3,774.4	2,612.0	5,250.1	180.5	3.05	156.50
1993 J	3,356.7	3,263.2	3,305.5	3,387.8	2,773.5	3,133.9	3,059.6	3,572.7	2,439.2	5,163.0	175.7	3.09	75.07
F	3,467.4	3,301.0	3,451.7	3,729.5	2,908.1	3,200.0	3,329.4	3,701.9	2,583.7	5,756.7	182.1	2.90	64.79
M	3,614.7	3,425.3	3,602.4	4,030.6	2,931.4	3,169.8	3,695.5	3,910.2	2,654.0	6,481.5	188.0	2.76	76.52
A	3,789.7	3,582.7	3,789.4	4,390.4	2,870.7	3,218.0	3,895.4	4,068.1	2,880.9	7,625.9	196.9	2.64	94.69
M	3,883.4	3,762.7	3,882.7	4,584.5	2,952.0	3,243.0	3,906.5	4,058.8	2,940.9	8,556.0	200.4	2.55	83.85
J	4,002.6	3,848.9	3,966.4	5,051.1	2,978.4	3,227.4	4,033.7	4,077.5	2,958.0	9,315.4	200.6	2.49	70.47
I	4,003.7	3,827.4	3,967.2	4,556.8	2,932.5	3,252.9	3,841.9	4,038.4	3,054.2	10,103.5	198.6	2.48	113.72
A	4,144.4	3,945.9	4,137.6	5,187.2	3,109.2	3,278.5	4,113.9	4,285.2	3,093.0	9,585.2	206.5	2.36	91.85
S	4,144.0	3,918.1	3,990.6	4,999.4	2,825.1	3,317.1	3,887.2	4,214.4	2,993.2	8,474.9	198.2	2.45	83.75
O	4,255.6	3,969.6	4,255.5	4,980.0	3,080.7	3,501.5	4,094.3	4,340.3	3,163.3	10,027.7	214.9	2.30	92.48
N	4,303.3	4,160.2	4,180.2	4,339.1	3,276.0	3,466.1	4,333.2	4,407.4	3,166.8	10,005.9	210.9	2.34	90.35
D	4,330.0	3,263.2	4,321.4	4,432.9	3,514.9	3,528.8	4,434.1	4,353.8	3,322.9	10,699.0	217.5	2.26	124.60
1994 J	4,574.3	4,344.6	4,554.9	4,610.9	3,807.8	3,660.5	4,615.1	4,125.7	3,587.9	10,816.9	230.3	2.14	254.98
F	4,601.1	4,327.0	4,423.8	4,448.6	3,661.9	3,671.7	4,731.8	4,005.9	3,457.9	10,303.9	223.6	2.18	88.43
M	4,609.9	4,276.7	4,329.6	4,466.4	3,618.6	3,621.0	4,469.6	3,921.6	3,183.2	10,778.8	217.9	2.23	63.06
A	4,352.8	4,092.6	4,267.1	4,781.6	3,479.6	3,617.7	4,311.6	3,932.7	3,087.6	9,517.9	215.8	2.27	58.70
M	4,333.4	4,157.7	4,326.8	4,804.1	3,736.8	3,590.5	4,202.3	3,849.6	3,125.0	10,246.3	220.5	2.26	51.04
J	4,046.2	4,025.3	4,025.3	4,543.3	3,569.9	3,320.8	3,932.3	3,561.7	2,919.3	9,539.6	206.5	2.44	45.11
J	4,204.0	4,034.7	4,179.0	4,710.7	3,865.6	3,380.5	4,130.1	3,591.4	2,966.4	9,493.1	215.0	2.34	33.71
A	4,349.5	4,160.1	4,349.5	4,598.0	4,093.8	3,536.3	4,544.8	3,687.5	3,138.8	9,884.6	228.0	2.23	32.60
S	4,436.0	4,313.2	4,354.2	4,556.7	4,121.9	3,547.7	4,619.5	3,657.4	3,054.2	10,957.2	226.0	2.24	31.59
O	4,379.2	4,220.2	4,291.7	4,692.9	4,197.6	3,506.2	4,398.0	3,591.3	3,117.9	9,985.3	224.7	2.29	26.47
N	4,281.1	3,999.5	4,093.4	4,263.0	3,921.4	3,424.0	4,195.8	3,442.8	3,127.4	8,767.0	215.4	2.43	22.65
D	4,213.8	4,016.5	4,213.6	4,117.1	4,153.5	3,407.6	4,512.4	3,541.6	3,163.0	9,586.4	222.9	2.39	21.65
1995 J	4,196.4	3,983.3	4,017.5	3,905.6	3,908.4	3,262.3	4,419.9	3,484.7	3,072.2	8,457.3	211.7	2.53	17.93
F	4,154.1	4,015.5	4,124.8	4,049.4	3,869.6	3,323.6	4,598.1	3,615.7	3,206.2	8,915.9	219.3	2.44	16.28
M	4,320.5	4,072.1	4,313.6	4,374.9	4,152.2	3,335.7	4,664.3	3,719.8	3,181.0	10,180.5	229.5	2.36	16.68
A	4,317.9	4,243.0	4,279.5	4,517.5	4,097.2	3,301.3	4,492.1	3,716.4	3,249.1	9,909.4	226.7	2.40	15.19
M	4,452.1	4,255.8	4,448.6	4,618.1	4,310.8	3,322.3	4,984.5	3,873.8	3,339.8	10,384.5	235.3	2.31	15.56
J	4,534.6	4,517.7	4,527.2	4,443.7	4,464.5	3,362.2	4,945.7	4,035.6	3,387.9	10,495.2	239.5	2.27	13.76
J	4,718.3	4,527.3	4,615.1	4,496.1	4,967.0	3,319.4	5,304.5	4,210.0	3,304.7	10,465.3	242.1	2.27	13.42
A	4,632.7	4,514.8	4,516.7	4,391.2	4,856.3	3,324.4	4,861.9	4,196.6	3,376.9	10,432.1	238.5	2.31	13.35
S	4,613.5	4,486.9	4,529.8	4,436.5	4,858.9	3,377.1	4,694.7	4,208.2	3,421.1	10,574.2	237.5	2.31	13.34
O	4,518.8	4,280.0	4,459.2	4,248.9	4,825.1	3,375.1	4,736.9	4,054.6	3,478.6	9,281.4	234.8	2.36	12.88
N	4,681.7	4,445.0	4,661.2	4,476.9	5,148.2	3,399.1	4,563.0	3,804.7	3,589.0	10,384.0	245.8	2.28	13.65
D	4,752.88	4,611.68	4,713.5	4,747.8	4,913.9	3,535.9	4,305.1	3,781.7	3,651.3	10,413.6	248.5	2.27	13.77
1996 J	4,987.9	4,707.4	4,968.4	4,768.2	5,173.0	3,653.0	4,561.4	3,849.4	3,848.9	12,058.5	262.6	2.19	14.84
F	5,066.8	4,923.8	4,933.7	4,898.1	5,146.4	3,565.5	4,068.9	3,913.8	3,717.5	12,465.9	254.7	2.18	15.51
M	4,992.3	4,967.6	4,970.8	5,067.2	5,326.2	3,589.1	4,068.1	3,955.8	3,759.5	12,465.8	257.3	2.16	15.83

				U.S. stock market indicators (New York Stock Exchange) Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses aux États-Unis (Bourse de New York)				Standard & Poor's Standard & Poor's :		Month Mois	
Montreal Exchange Canadian stock price indexes 4 January 1983 = 1000 Month end close Bourse de Montréal Indices boursiers canadiens 4 janvier 1983 = 1000 Cours de clôture en fin de mois		Toronto and Montreal stock exchanges Bourse de Toronto et Bourse de Montréal		Common stock price indexes, closing quotations at month-end Indices des cours de clôture des actions ordinaires en fin de mois		Value of shares traded, U.S. \$ millions Valeur des actions négociées (en millions de dollars E.-U.)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négociées (en millions d'actions)	Stock dividend yields (common) Rendement sous forme de dividendes (actions ordinaires)	Price earnings ratio Taux de capitalisation des bénéfices		
Canadian Market portfolio (25) Indice canadien du marché (25)	Banks (6) Banques (6)	Value of shares traded, \$ millions Valeur des actions négociées (en millions de dollars)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négociées (en millions d'actions)	Dow Jones Industrial (30) Dow-Jones : Industrielles (30)	Standard & Poor's (500) 1941-43 = 10 Standard & Poor's : (500) 1941-1943 = 10	B4221	B4222	B4226			
B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226			
1,768.9	2,055.3	7,847.8	763.9	3,235.5	403.69	142,860	4,386	3.01	25.17	1992	M
1,759.2	2,012.3	6,920.9	628.8	3,359.1	414.95	154,969	4,227	3.02	25.45		A
1,784.7	2,010.5	7,104.2	623.8	3,396.9	415.35	130,287	3,926	2.99	25.46		M
1,785.8	2,112.7	8,295.9	708.9	3,318.5	408.14	146,008	4,240	3.06	23.69		J
1,809.1	2,216.7	8,058.9	680.4	3,393.8	424.21	141,669	4,299	3.00	24.76		J
1,776.1	2,170.1	6,522.4	584.0	3,257.4	414.03	119,696	3,817	2.97	24.25		A
1,699.6	2,014.1	9,040.6	820.5	3,271.7	417.80	134,842	4,710	3.00	23.16		S
1,763.7	2,148.6	8,224.8	817.4	3,226.3	418.68	145,943	4,588	3.07	23.29		O
1,742.2	2,051.7	8,399.1	859.2	3,305.2	431.35	135,693	4,162	2.98	23.79		N
1,771.1	2,086.7	8,573.7	1,001.8	3,301.1	435.71	156,638	5,070	2.90	22.98		D
1,744.5	1,962.0	9,892.8	1,058.4	3,310.0	438.78	179,455	4,964	2.88	22.95	1993	J
1,777.3	2,071.4	11,338.4	1,185.8	3,370.8	443.38	189,563	5,474	2.81	23.09		F
1,816.5	2,112.7	15,057.7	1,567.0	3,435.1	451.67	197,979	5,863	2.76	22.77		M
1,883.2	2,305.4	14,478.5	1,641.3	3,427.6	440.19	199,147	6,046	2.82	22.08		A
1,908.6	2,345.6	14,221.6	1,576.2	3,527.4	450.19	175,491	5,381	2.77	22.86		M
1,887.1	2,358.3	17,912.7	1,701.8	3,516.1	450.53	179,317	5,454	2.81	23.31		J
1,889.0	2,430.3	14,875.9	1,364.4	3,539.5	448.13	174,452	5,562	2.81	23.14		J
1,959.0	2,445.1	14,357.5	1,310.3	3,651.3	463.56	185,943	5,767	2.76	23.80		A
1,867.2	2,362.5	14,900.3	1,486.4	3,555.1	459.78	196,841	5,390	2.73	22.54		S
2,024.2	2,470.5	15,235.1	1,363.2	3,680.6	467.83	204,159	6,391	2.72	22.76		O
1,997.5	2,449.3	18,392.8	1,841.1	3,684.0	461.79	207,638	6,226	2.72	22.65		N
2,062.7	2,578.5	16,724.9	1,492.5	3,754.1	466.45	193,403	6,216	2.72	21.50		D
2,174.8	2,796.5	23,624.6	1,938.3	3,978.4	481.61	231,115	6,629	2.69	21.62	1994	J
2,104.4	2,682.2	21,863.9	1,788.3	3,832.0	467.14	207,310	5,832	2.70	21.50		F
2,016.3	2,447.2	23,175.6	2,023.1	3,636.0	445.76	254,649	7,222	2.78	19.62		M
1,984.7	2,373.1	16,491.9	1,383.9	3,681.7	450.91	196,188	5,732	2.90	19.90		A
2,015.9	2,407.0	14,169.0	1,456.0	3,758.4	456.51	188,925	5,667	2.89	20.09		M
1,881.2	2,263.0	15,809.5	1,385.8	3,625.0	444.27	192,179	5,837	2.84	17.76		J
1,965.5	2,290.6	13,265.6	1,133.6	3,764.5	458.26	161,884	4,977	2.87	17.96		J
2,088.6	2,455.7	18,718.4	1,451.0	3,913.4	475.50	213,834	6,399	2.78	18.87		A
2,069.9	2,362.5	19,742.5	1,488.6	3,843.2	462.71	202,964	6,157	2.80	17.01		S
2,075.2	2,423.9	17,564.6	1,290.0	3,908.1	472.31	211,192	6,369	2.82	16.93		O
1,983.5	2,443.0	15,572.5	1,318.1	3,739.2	453.69	202,514	6,253	2.86	16.60		N
2,045.8	2,464.1	14,646.4	1,289.5	3,834.4	459.27	191,488	6,346	2.89	15.05		D
1,961.4	2,390.1	18,368.7	1,356.2	3,843.9	470.42	213,963	6,835	2.87	15.26	1995	J
2,033.2	2,508.6	15,903.4	1,320.8	4,011.1	487.39	204,409	6,334	2.81	15.84		F
2,127.9	2,479.0	20,324.2	1,684.5	4,157.7	500.71	256,609	7,829	2.76			M
2,111.5	2,525.5	18,950.4	1,406.6	4,321.3	514.71	212,723	6,307	2.68			A
2,190.4	2,578.5	22,451.6	1,762.5	4,465.1	533.40	266,431	7,559	2.60			M
2,215.3	2,616.6	22,928.1	1,737.0	4,556.1	544.75	264,805	7,535	2.53			J
2,240.9	2,527.7	21,318.9	1,495.0	4,708.5	562.06	267,006	7,302	2.50			J
2,219.7	2,616.6	18,959.7	1,422.9	4,610.6	561.96	258,078	7,129	2.49			A
2,213.6	2,656.8	19,408.3	1,510.2	4,789.1	584.41	270,779	7,056	2.42			S
2,189.0	2,705.5	23,142.2	1,588.8	4,755.5	581.50	302,741	8,034	2.41			O
2,285.9	2,790.2	24,159.6	1,742.6	5,074.5	605.37	279,789	7,576	2.37			N
2,317.4	2,838.8	20,586.0	1,611.0	5,117.1	615.93	285,582	7,722	2.30			D
2,451.6	2,987.0	30,481.5	2,384.1	5,395.3	636.02	350,607	9,190			1996	J
2,399.3	2,864.3	30,695.7	2,550.9	5,485.6	640.43	353,007	8,754				F
2,412.0	2,891.8			5,587.1	645.50	357,465	8,986				M

Net new security issues placed in Canada and abroad

Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par valeur En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme				Total Total	Of which placed in: Dont : Émissions placées			
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills and U.S. - pay Canada bills Bons du Trésor canadien, plus bons du Canada en dollars É.-U.	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments, provinces, entreprises provinciales et municipalités	Sales finance companies and other commercial paper Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés	Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens		Canada Au Canada		United States Aux États-Unis	Other Ailleurs
													Total	Total less CSB and CPP Total, moins obligations d'épargne du Canada et Régime de pensions du Canada		
	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1975	3,396	6,969	1,487	2,919	1,256	129	16,158	570	269	150	144	17,292	13,251	9,189	2,833	1,208
1976	2,587	9,473	1,823	3,974	1,275	15	19,149	1,645	-59	1,071	89	21,894	13,767	11,503	5,142	2,985
1977	5,537	7,634	1,761	5,041	3,148	78	23,197	2,470	-142	760	31	26,317	21,390	18,077	2,594	2,333
1978	7,662	7,642	1,955	4,503	6,850	4	28,614	2,820	202	1,763	498	33,897	27,705	24,100	4,385	1,807
1979	6,159	7,012	1,041	2,966	4,524	-8	21,695	2,125	-129	2,341	1,272	27,303	21,921	21,340	3,317	2,065
1980	5,913	9,178	978	3,822	5,517	199	25,606	5,475	636	2,741	2,431	36,889	33,002	32,412	2,879	1,008
1981	12,784	13,104	1,381	6,174	7,283	42	40,766	-35	889	-1,937	1,225	40,908	31,281	21,005	5,142	4,485
1982	13,975	14,625	2,090	4,981R	6,747	246	42,663R	5,025	1,837	-3,297	6,057	52,283R	42,340	31,627	1,028R	8,915
1983	13,013	13,344	1,509	2,615	10,026	116	40,620	13,300	1,393	2,769	1,307	59,392	52,491	44,096	2,396	4,505
1984	14,902	11,458	1,315	2,120	9,189	142	39,124	10,650	1,653	2,029	27	53,485	48,124	41,839	537	4,824
1985	21,442	10,485R	680	5,746R	11,465	470	50,288R	9,725	464	-141	3,024	63,358R	52,356R	44,256R	1,847R	9,155R
1986	10,641	15,623R	959	11,226R	15,301	36	53,787R	11,597	2,520	2,225	7,891	78,018R	59,695R	61,547R	1,740R	16,583R
1987	19,606	9,657R	526	7,230R	13,933	-345	50,607R	4,595	1,513	2,954	6,218	65,886R	57,102R	46,803R	2,207R	6,577R
1988	10,264	9,877R	1,556	11,422R	3,410	95	36,622R	20,755	-1,191	5,754	9,076	71,015R	60,899R	60,044R	4,301R	5,815R
1989	-2,651	10,312R	1,502	15,950R	13,247	-140	38,218R	24,992	1,666	3,821	3,475	72,175R	63,258R	72,954R	3,783R	5,134R
1990	7,015	10,443R	1,143	6,554R	6,007	10	31,173R	15,184	2,243	1,927	442	50,969R	41,148R	47,735R	9,737R	84R
1991	19,520	28,420R	2,378	6,522R	11,221	84	68,145R	11,122	-213	808	-7,959	71,906R	53,757R	51,166R	6,774R	11,375R
1992	13,088	22,266R	1,302	1,454R	11,438	-168	49,376R	12,752	3,720	-655	-14,181	51,012R	35,001R	35,383R	12,645R	3,366R
1993	22,053	30,244R	1,928	6,672R	20,867R	80	81,847R	12,083	-1,499	236	4,202	96,867R	66,496R	70,701R	22,952R	7,419R
1994	34,101	18,581R	843	4,182R	16,831R	65	74,604R	-7,279	1,262	570	435	69,592R	46,567R	46,953R	12,574R	10,451R
1995	26,291R	13,374R	-1,031	15,459R	8,070R	-372	61,788	-970	-366	-957	4,095	63,589	44,696	46,639	13,978	4,915
1992 II	2,107	10,697R	588	1,735R	4,047	-38	19,135R	6,200	4,384	883	2,270	32,872R	25,605R	25,631R	5,738	1,529R
1992 III	6,098	5,393	201	-447R	2,181	-47	13,377R	2,800	-2,466	1,476	-1,889	13,298R	10,981	11,378	2,097R	220R
1992 IV	4,900	405R	-99	608R	2,055	-40	7,829R	-904	2,238	-2,924	-7,611	-1,372R	-4,791R	-5,884R	2,983	436R
1993 I	5,248	18,899R	885	2,223R	4,627	173	32,055R	4,206	-2,701	1,583	-2,232	32,910R	18,707	20,027	8,602R	5,601
1993 II	4,533	1,161	-70	2,361R	5,142R	-27	13,101R	6,012	3,962	1,212	4,986	29,272R	24,191	25,230	4,204R	877R
1993 III	5,140	8,600	1,079	2,394R	5,415	-20	22,610R	-393	-2,000	-377	2,528	22,368R	14,083R	14,885R	6,051R	2,234R
1993 IV	7,132	1,584	34	-306R	5,683R	-46	14,081R	2,258	-760	-2,182	-1,080	12,317R	9,515R	10,559R	4,095	-1,293R
1994 I	6,793	6,286R	651	2,011R	6,184R	-1	21,924R	-830	2,185	1,476	-339	24,415R	15,745R	16,917R	5,783R	2,887
1994 II	7,714	4,232R	50	-856R	4,844R	23	16,008R	3,664	1,595	781	762	22,811R	17,757R	19,835R	3,255R	1,799R
1994 III	10,701	9,650R	113	1,360R	2,411R	32	24,267R	-3,683	-2,243	2,475	1,858	22,674R	12,616R	13,617R	3,492R	6,566R
1994 IV	8,893	-1,587R	29	1,667R	3,392R	11	12,405R	-6,430	-275	-4,162	-1,846	-308R	449R	-3,416R	44R	-801R
1995 I	-2,498	6,962R	447R	1,868R	948R	-97	7,629R	8,297	-1,636	1,495	4,549	20,333R	10,680R	12,790R	6,424R	3,229R
1995 II	10,007	-1,263R	127R	4,298R	3,112R	-25	16,255R	-31	3,467	-2,842	236	17,085R	17,920R	18,930R	488R	-1,323R
1995 III	11,656	5,879R	-285R	5,681	1,220R	-	24,150R	-1,354	-501R	-53	1,437	23,679R	15,149R	15,917R	5,335R	3,195
1995 IV	7,126R	1,796R	-1,320	3,612R	2,790R	-250	13,754	-7,882	-1,696	443	-2,127	2,492	947	-999	1,731	-186
1996 I	26	4,227		2,078	3,293	-79		8,856								

Year and quarter Année ou trimestre	Millions of dollars, par value		En millions de dollars, valeur nominale													Total Total
	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales			Municipal bonds Obligations municipales	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme						
	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Other bonds Autres obligations	Canada Pension Plan Régime de pensions du Canada	Other bonds Autres obligations	Total		Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor canadien	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments Provinces, entreprises provinciales et municipalités	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres effets	Bankers' acceptances Acceptations bancaires		
	B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1975	2,665	770	1,388	2,678	4,067	1,222	2,276	1,240	129	12,367	570	269	-93	-6	144	13,251
1976	754	1,835	1,500	3,544	5,042	1,391	1,108	1,210	17	11,358	1,645	-63	100	640	89	13,767
1977	1,660	3,878	1,641	3,424	5,065	1,518	3,004	3,148	78	18,352	2,470	-151	139	550	31	21,390
1978	1,934	3,414	1,660	4,298	5,957	1,478	3,039	6,826	4	22,651	2,820	150	439	1,147	498	27,705
1979	-1,328	6,761	1,892	3,518	5,411	682	1,405	4,394	7	17,331	2,125	-168	-189	1,552	1,272	21,921
1980	-1,330	7,245	1,897	6,922	8,820	1,200	1,575	5,130	199	22,839	5,475	598	-92	1,754	2,431	33,002
1981	8,067	4,358	2,192	5,627	7,819	1,436	1,718	7,116	42	30,557	-35	796	-47	-1,217	1,225	31,281
1982	7,992	4,655	2,701	6,745	9,446	1,863	247	6,633	229	31,063	5,025	1,751	-1,270	-285	6,057	42,340
1983	6,120	7,386	2,258	7,144	9,403	1,536	652	9,369	116	34,582	13,300	1,326	413	1,563	1,307	52,491
1984	3,795	11,125	2,471	6,246	8,716	869	610	8,960	142	34,218	10,650	1,435	743	1,051	27	48,124
1985	5,995	13,463	1,935	5,295R	7,230R	396	1,241	11,184	445	39,951R	9,725	38	920	-1,303	3,024	52,356R
1986	-4,308	12,533	1,230	7,833R	9,063R	803	3,545	14,778	-14	36,399R	10,300	3,026	2,136	-54	7,891	59,695R
1987	8,615	11,977	794	6,905R	7,700R	561	2,964	12,025	-328	43,515R	4,500	1,109	622	1,138	6,218	57,102R
1988	-480	11,484	821	7,992R	8,813R	1,452	3,243	2,940	75	27,527R	20,900	-731	1,591	2,537	9,076	60,899R
1989	-10,822	9,981	1,061	7,262R	8,322R	1,501	6,612	12,999	-165	28,427R	25,450	1,524	1,271	3,110	3,475	63,258R
1990	-8,090	16,016	1,081	3,779R	4,861R	1,402	5,621	5,407	-26	25,191R	14,850	927	-1,550	1,285	442	41,148R
1991	1,425	18,971	1,156	11,936R	13,091R	2,309	4,338	10,227	47	50,410R	12,200	-935	-1,959	1,999	-7,959	53,757R
1992	-860	14,829	473	10,675	11,149	1,153	2,019R	10,238	-168	38,360R	11,850	2,076	-2,173	-932	-14,181	35,001R
1993	-3,158	26,167	-1,039	9,875R	8,836R	1,628	4,379R	19,380R	81	57,315R	6,450	-1,933	1,345	-882	4,202	66,496R
1994	769	27,913	-1,145	3,214R	2,068R	794	3,262R	14,938R	47	49,792R	-6,350	1,996	2,158	-1,463	435	46,567R
1995	-1,165R	24,207	-1,366	7,700R	6,336R	314	5,036R	6,677R	-330	41,074	550	-732	771	-1,061	4,095	44,696
1992 II	-801	3,790	769	4,763R	5,532R	504	1,684	3,788	-63	14,433R	6,200	3,297	-301	-295	2,270	25,605R
1992 III	-525	6,622	127	3,756	3,882	101	-1,014	1,999	-47	11,018	2,800	-1,706	262	495	-1,889	10,981
1992 IV	1,268	3,632	-174	-1,353R	-1,526R	-46	289R	1,797	-15	5,400R	-1,850	1,758	-430	-2,058	-7,611	-4,791R
1993 I	-1,089	6,336	-230	5,636R	5,406R	750	1,974	4,166	104	17,648R	2,600	-1,803	389	2,104	-2,232	18,707
1993 II	-697	5,231	-339	198	-141	-93	230	4,916	-7	9,440	6,100	3,468	371	-173	4,986	24,191
1993 III	-490	6,586	-310	2,984	2,674	921	823R	4,871R	-20	15,365R	-2,700	-1,595	633	-148	2,528	14,083R
1993 IV	-882	8,014	-160	1,057	897	50	1,352R	5,427R	4	14,862R	450	-2,003	-48	-2,665	-1,080	9,515R
1994 I	-948	5,098	-222	426	204	532	1,469R	5,757R	24	12,135R	100	2,154	961	734	-339	15,745R
1994 II	-1,656	9,371	-418	1,507R	1,088R	110	-38R	4,407R	23	13,306R	1,550	534	1,439	167	762	17,757R
1994 III	-908	8,833	-283	2,040	1,756	15	498R	1,977R	-11	12,160R	-2,250	-1,205	-796	2,849	1,858	12,616R
1994 IV	4,281	4,611	-222	-759	-980	137	1,333R	2,797R	11	12,191R	-5,750	513	554	-5,213	-1,846	449R
1995 I	-1,827	-671	-281	3,426	3,146	807R	-63R	871R	-97	2,165R	4,900	-2,167	1,329	-95	4,549	10,680R
1995 II	-872	8,822	-464	362R	-102R	708R	1,575R	2,752R	-25	12,859R	3,750	2,452	-555	-822	236	17,920R
1995 III	-519	10,312	-369	1,933	1,564	-194R	2,178	1,061R	-	14,401R	-500	-101R	-169	81	1,437	15,149R
1995 IV	2,053R	5,744	-252	1,979R	1,728R	-1,007	1,346R	1,993R	-208	11,649	-7,600	-916	166	-225	-2,127	947
1996 I	-611	2,001	-329	697	368		-306	3,168	-28		6,000					

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Total Ensemble des émissions						United States États-Unis									
	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Total short-term paper, including U.S. - pay Canada bills Ensemble du papier à court terme, bons du Canada en dollars E.-U. compris	Total Total	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Short-term paper Papier à court terme			Total Total
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires						Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Provincial governments and their enterprises, municipal governments and U.S.-pay Canada bills Provinces, entreprises provinciales et municipalités et bons du Canada en dollars E.-U.	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés	
	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1975	-38	2,902	264	643	16	251	4,039	-38	2,093	240	270	16	-	149	101	2,833
1976	-2	4,431	432	2,865	65	337	8,128	-2	3,367	377	990	65	6	50	281	5,142
1977	-2	2,569	242	2,036	-	81	4,927	-2	1,221	164	1,128	-	9	8	64	2,594
1978	2,314	1,685	476	1,465	24	228	6,191	1,729	898	475	1,032	24	52	124	51	4,385
1979	726	1,602	358	1,560	130	1,017	5,381	-2	1,447	152	561	130	39	190	788	3,317
1980	-2	358	-223	2,248	388	1,120	3,887	-2	545	-100	973	346	40	-237	1,317	2,879
1981	357	5,285	-55	4,455	168	-580	9,628	357	3,178	-188	2,252	127	94	-3	-671	5,142
1982	1,329	5,178	227	4,736R	114	-1,657	9,942R	-2	1,202	4	1,367R	114	85	-409	-1,334	1,028R
1983	-494	3,941	-28	1,961	656	862	6,900	-804	1,660	-219	335	563	68	138	656	2,396
1984	-18	2,741	446	1,511	228	453	5,361	-2	95	75	-296	211	220	-140	376	537
1985	1,984	3,257R	284	4,505R	281	667	11,003R	867	187	-26	-107R	260	426	154	87	1,847R
1986	2,419	6,561R	157	7,680R	523	933	18,324R	1,104	1,087	-280	-1,333R	230	791	-83	228	1,740R
1987	-985	1,957R	-35	4,266R	1,907	1,690	8,784R	-59	285	-201	-302R	794	498	611	580	2,207R
1988	-739	1,063R	102	8,179R	470	1,021	10,116R	-123	333R	-182	2,854R	399	-606	-197	1,824	4,301R
1989	-1,811	1,991R	1	9,337R	247	-874	8,916R	-1,477	820R	-167	5,262R	219	-315	-101	-458	3,783R
1990	-912	5,582R	-259	933R	601	3,842	9,822R	-756	5,456R	-176	801R	572	1,649	656	1,536	9,737R
1991	-877	15,329R	69	2,183R	995	411	18,148R	-191	1,955	-209	3,953R	854	-356	-581	1,350	6,774R
1992	-882	11,117R	148	-566R	1,199	4,993	16,011R	-7	3,465	-48	3,088R	1,154	2,545	1,680	769	12,645R
1993	-956	21,408	300	2,294R	1,487	5,840	30,371R	-	9,809	-22	5,959R	1,366	6,067	-1,321	1,092	22,952R
1994	5,420	16,512R	48	920R	1,892R	-1,788	23,024R	5,420	2,667R	-64	4,445	1,892R	-1,663	235	-360	12,574R
1995	3,248	7,037R	-1,345	10,423R	1,392R	-1,821	18,893	3,248	1,304R	-286	10,186R	1,346R	-1,153	96	-765	13,978
1992 II	-882	5,165	84	51	259	2,565	7,267	-7	1,546	-28	1,417	245	1,087	1,133	345	5,738
1992 III	-	1,510	100	566R	181	-42	2,317R	-	1,295	-10	704R	150	-760	-243	962	2,097R
1992 IV	-	1,932R	-54	319	258	989	3,419R	-	155	-34	1,615	258	1,425	721	-1,158	2,983
1993 I	-	13,492	135	249R	461	-203	14,203R	-	8,260	-63	147R	461	707	-1,047	136	8,602R
1993 II	-	1,302	22	2,132R	225	-484	5,081R	-	-484	-6	3,053R	221	406	354	660	4,204R
1993 III	-956	5,927	159	1,571R	545	1,040	8,285R	-	2,726	59	1,777R	449	1,902	-892	29	6,051R
1993 IV	-	687	-16	-1,658	256	3,583	2,802	-	-693	-12	982	235	3,052	264	267	4,095
1994 I	2,643	6,082R	119	542R	427	-1,119	8,670R	2,643	2,030R	-23	1,823R	427	-899	129	-349	5,783R
1994 II	-	3,144R	-60	-819R	437	2,351	5,053R	-	377R	-10	99	437	3,175	-164	-660	3,255R
1994 III	2,777	7,893R	97	862R	434R	-2,049	10,058R	2,777	892	-8	1,447R	434R	-2,471	83	339	3,492R
1994 IV	-	-607R	-108	335	594R	-971	-757R	-	-632R	-23	1,076	594R	-1,468	187	310	44R
1995 I	-	3,816R	-360R	1,931R	77	4,189	9,653R	-	990R	-26R	1,194R	77	3,928	332	-71	6,424R
1995 II	2,056	-1,162	-581R	2,723	360	-4,231	-835R	2,056	-634	-8R	2,992	314	-2,766	-214	-1,251	488R
1995 III	1,863	4,315R	-91R	3,503	158	-1,219	8,530R	1,863	978R	-16R	3,569	158	-1,253	-525	559	5,335R
1995 IV	-671	68R	-313	2,266	797R	-560	1,545	-671	-30R	-236	2,431	797R	-1,062	503	-2	1,731
1996 I	-1,364	3,858		2,384	125			-1,364	3,187		2,006	108				

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien									Provincial direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les provinces								
	Gross new issues delivered Emissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Emissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes		
	In Canada	Abroad	Total	In Canada	Abroad	Total	In Canada	Abroad	Total	In Canada	Abroad	Total	In Canada	Abroad	Total	In Canada	Abroad	Total
	Au Canada	A l'étranger	Total	Au Canada	A l'étranger	Total	Au Canada	A l'étranger	Total	Au Canada	A l'étranger	Total	Au Canada	A l'étranger	Total	Au Canada	A l'étranger	Total
	B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1985	32,332	2,590	34,921	12,874	606	13,480	19,457	1,984	21,441	10,324R	5,476	15,800R	3,095	2,220R	5,314R	7,229R	3,257R	10,486R
1986	23,652	2,845	26,496	15,428	427	15,854	8,224	2,418	10,642	13,155R	9,743R	22,897R	4,092	3,182R	7,274R	9,063R	6,560R	15,623R
1987	35,668	727	36,395	15,076	1,712	16,789	20,591	-985	19,607	12,889	5,549	18,438	5,189R	3,593R	8,782R	7,700R	1,957R	9,656R
1988	32,541	-	32,541	21,537	739	22,276	11,004	-739	10,265	15,656	6,303R	21,959R	6,843R	5,240R	12,083R	8,813R	1,063R	9,876R
1989	28,240	-	28,240	29,080	1,810	30,890	-840	-1,810	-2,651	14,266	6,769R	21,035R	5,944R	4,779R	10,723R	8,322R	1,990R	10,312R
1990	34,412	-	34,412	26,486	912	27,398	7,926	-912	7,015	13,182R	9,638R	22,820R	8,321R	4,056R	12,377R	4,861R	5,582R	10,443R
1991	40,954	-	40,954	20,557	877	21,434	20,397	-877	19,520	23,175R	24,314R	47,489R	10,084R	8,986R	19,070R	13,091R	15,328R	28,419R
1992	39,071	-	39,071	25,102	882	25,984	13,969	-882	13,087	19,900	20,186R	40,085R	8,751	9,068	17,819	11,149	11,118R	22,266R
1993	50,038	-	50,038	27,028	956	27,984	23,009	-956	22,053	18,233R	29,250	47,483R	9,397R	7,842	17,239R	8,836R	21,408	30,244R
1994	54,036	5,420	59,456	25,354	-	25,354	28,681	5,420	34,101	14,392	24,088R	38,480R	12,324R	7,575R	19,899R	2,068R	16,513R	18,581R
1995	52,378R	4,095	56,474	29,336R	847	30,183R	23,042R	3,249	26,291R	16,535R	12,304R	28,839R	10,200R	5,267R	15,467R	6,336R	7,037R	13,373R
1992	II	7,875	7,875	4,886	882	5,769	2,989	-882	2,107	7,869R	7,009	14,877R	2,337	1,843	4,180	5,532R	5,165	10,697R
	III	10,847	10,847	4,749	-	4,749	6,098	-	6,098	5,091	9,125	3,882	2,524	3,732	3,732	3,882	1,510	5,393
	IV	15,852	15,852	10,952	-	10,952	4,900	-	4,900	3,417R	4,250R	7,668R	4,944	2,319	7,262	-1,526R	1,932R	405R
1993	I	9,933	9,933	4,685	-	4,685	5,248	-	5,248	6,578R	14,961	21,539R	1,171R	1,469	2,640R	5,406R	13,492	18,899R
	II	10,563	-	10,563	6,029	6,029	4,533	-	4,533	2,970	4,087	7,057	3,111	2,785	5,896	-141	1,302	1,161
	III	12,855	-	12,855	6,758	6,758	7,714	-956	7,714	4,064	6,917	10,981	1,390	991	2,381	2,674	5,927	8,600
1994	I	16,687	-	16,687	9,555	9,555	7,132	-	7,132	4,622	3,285	7,906	3,725	2,597	6,322	897	687	1,584
	II	11,184	2,643	13,827	7,034	7,034	4,150	2,643	4,150	2,860	8,374	11,234	2,656	2,292R	4,948R	204	6,082R	6,286R
	III	12,582	-	12,582	4,868	4,868	7,714	-	7,714	3,404	5,132	8,536	2,316R	1,988R	4,304R	1,088R	3,144R	4,232R
1995	I	13,330	2,777	16,107	5,406	5,406	7,924	2,777	10,701	4,695	9,400R	14,095R	2,939	1,506	4,445	1,756	7,893R	9,650R
	II	16,939	-	16,939	8,046	8,046	8,893	-	8,893	3,432	1,183R	4,615R	4,413	1,789R	6,202R	-980	-607R	-1,587R
	III	8,230	-	8,230	10,728	10,728	-2,498	-	10,728	4,330	5,293R	9,623R	1,184	1,477R	2,662R	3,146	3,816R	6,962R
1996	I	13,674	2,056	15,731	5,724	5,724	7,951	2,056	10,007	4,746	592	5,337	4,847R	1,753	6,601R	-102R	-1,162	-1,263R
	II	15,298	2,039	17,337	5,506	5,506	9,792	1,805	11,656	3,208	4,943R	8,150R	1,644	628R	2,272R	1,564	4,315R	5,879R
	III	15,176	-	15,176	7,379R	7,379R	671	-	8,050R	7,797R	1,477	5,729R	2,524R	1,409R	3,933R	1,728R	68R	1,796R
1997	I	13,872	-	13,872	12,482	13,846	1,390	-	13,846	1,390	1,390	2,611	2,611	2,453	5,297	368	3,858	4,227
	II	4,521	-	4,521	1,684	1,684	2,837	-	2,837	1,341	149	1,489	649	26	675	691	123	814
	M	3,700	2,056	5,756	557	557	3,143	2,056	5,199	1,082	179	1,261	860R	1,018	1,878R	222R	-839	-617R
1998	J	5,453	-	5,453	3,483	3,483	1,971	-	3,483	1,971	2,323	264	3,338	709	4,047	-1,015	-445	-1,460
	J	5,764	2,039	7,803	304	480	5,460	1,805	7,323	863	1,686	2,548	264	572	836	599	1,113	1,712
	A	4,044	-	4,044	302	302	3,742	-	3,742	534	2,363	2,897	696	54R	749R	-162	2,310R	2,148R
1999	S	5,490	-	5,490	4,899	4,899	591	-	4,899	591	1,811	894R	684	2	686	1,127	892R	2,018R
	O	2,413	-	2,413	1,619R	1,619R	794	-	1,619R	794	680R	601	1,281R	844R	1,000R	1,844R	-164R	-399R
	N	7,043	-	7,043	2,391R	3,062R	4,652R	-671	3,062R	1,222R	876	2,098R	1,093R	270R	1,363R	129R	606R	735R
2000	D	5,719	-	5,719	3,369R	3,369R	2,350R	-	2,350R	2,350R	-	2,350R	587R	138R	725R	1,763R	-138R	1,625R
	J	2,184	-	2,184	316	316	1,868	-	1,868	730	2,672	3,402	1,500	1,384	2,884	-770	1,288	518
	F	3,519	-	3,519	4,378	5,742	-859	-1,364	5,742	1,457	1,592	3,049	371	705	1,076	1,086	886	1,972
2001	M	8,169	-	8,169	7,788	7,788	381	-	7,788	1,025	2,048	3,073	973	364	1,336	52	1,684	1,737

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Emissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les municipalités									Issues sold directly to provinces and their agencies Titres vendus directement aux provinces et à leurs agences		
	Gross new issues delivered Emissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues Émissions brutes	Retirements Remboursements	Net new issues Émissions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total			
	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051			
1985	1,995	441	2,437	1,600	158	1,757	396	284	680	544	411	132
1986	2,398	673	3,071	1,596	515	2,112	803	157	959	582	480	101
1987	2,737	690	3,427	2,177	726	2,901	561	-35	526	645	586	60
1988	3,346	534	3,880	1,895	431	2,324	1,452	102	1,556	681	410	271
1989	3,313	466	3,780	1,812	466	2,278	1,501	1	1,502	842	433	409
1990	3,377	263	3,639	1,974	522	2,496	1,402	-259	1,143	731	551	180
1991	4,192	702	4,894	1,884	632	2,516	2,309	69	2,378	1,038	549	489
1992	3,431	720	4,151	2,277	572	2,849	1,153	148	1,302	1,132	570	562
1993	4,374	778	5,152	2,746	477	3,224	1,628	300	1,928	1,883	701	1,182
1994	3,526	411	3,937	2,731	363	3,094	794	48	843	1,573	680	893
1995	8,393	-	8,393	8,080R	1,345R	9,424R	314	-1,345	-1,031	2,882	1,985R	897
1991 II	990	368	1,357	370	157	527	620	210	830	387	92	295
1991 III	912	40	952	512	84	596	400	-44	356	195	191	4
1991 IV	1,416	38	1,455	699	115	814	718	-77	641	237	202	35
1992 I	899	137	1,036	305	119	424	594	18	612	280	78	201
1992 II	1,035	253	1,288	531	169	700	504	84	588	478	127	350
1992 III	592	113	705	491	13	504	101	100	201	156	131	24
1992 IV	905	217	1,122	950	271	1,221	-46	-54	-99	219	233	-14
1993 I	1,189	325	1,514	439	190	629	750	135	885	487	77	410
1993 II	703	186	889	796	163	959	-93	22	-70	321	268	54
1993 III	1,484	161	1,645	563	2	566	921	159	1,079	684	136	547
1993 IV	998	106	1,104	948	122	1,070	50	-16	34	391	220	170
1994 I	986	206	1,191	454	87	540	532	119	651	519	124	394
1994 II	681	100	781	571	160	731	110	-60	50	351	135	215
1994 III	744	105	850	729	8	737	15	97	113	358	184	175
1994 IV	1,115	-	1,115	977	108	1,086	137	-108	29	346	236	109
1995 I	1,643R	-	1,643R	836R	360R	1,196R	807R	-360R	447R	726R	221R	505R
1995 II	2,819R	-	2,819R	2,111R	581R	2,692R	708R	-581R	127R	1,044R	534R	510R
1995 III	2,006R	-	2,006R	2,200R	91R	2,291R	-194R	-91R	-285R	352R	468R	-117R
1995 IV	1,925	-	1,925	2,933R	313R	3,245R	-1,007	-313	-1,320	760	761R	-1
1996 I				666	182	848					117	

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign borrowers
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Corporate bonds Obligations de sociétés									Preferred stocks Actions privilégiées			Common stocks Actions ordinaires			Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers		
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Émis- sions nettes	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Émis- sions nettes	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rembour- sements	Net new issues Émis- sions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total									
	B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1985	4,246	7,039	11,285	3,005	2,533R	5,538R	1,241	4,505R	5,747R	6,762	1,314	5,448	6,584	567	6,017	653	183	470
1986	6,090	11,791	17,880	2,544	4,110R	6,654R	3,545	7,681R	11,226R	5,656	1,758	3,898	11,618	215	11,403	136	101	35
1987	6,845	8,182	15,026	3,881	3,915R	7,796R	2,964	4,266R	7,231R	4,405	4,451	-46	14,458	479	13,979	40	384	-345
1988	6,442	12,342	18,784	3,200	4,163R	7,363R	3,242	8,179R	11,421R	1,282	3,738	-2,456	6,492	626	5,866	318	223	95
1989	8,764	12,756	21,520	2,152	3,419R	5,571R	6,612	9,337R	15,949R	6,253	2,244	4,009	9,738	500	9,238	90	230	-140
1990	8,710	6,034R	14,744R	3,089	5,101R	8,190R	5,621	933R	6,554R	2,138	1,451	687	5,591	271	5,320	213	203	11
1991	8,446	9,195R	17,641R	4,107	7,012R	11,119R	4,339	2,183R	6,522R	3,475	2,038	1,438	9,857	74	9,783	176	91	85
1992	6,940R	11,085	18,025R	4,921R	11,651R	16,572R	2,019R	-566R	1,454R	2,668	2,439	228	11,885	675	11,210	118	287	-169
1993	10,561R	15,799R	26,360R	6,182	13,505R	19,687R	4,379R	2,294R	6,673R	3,040	1,345	1,696	19,228R	56	19,172R	223	142	80
1994	8,604R	10,499R	19,103R	5,342R	9,579R	14,921R	3,262R	921R	4,183R	1,497	2,349R	-852R	18,112R	430R	17,682R	130	64	66
1995	9,123R	14,776	23,899R	4,088R	4,354R	8,441R	5,035R	10,423R	15,458R	2,247	951R	1,296R	7,038R	265R	6,773R	20	392	-372
1992 II	2,617	3,743	6,360	933R	3,692	4,625R	1,684	51	1,735R	1,051	535	516	3,700	169	3,531	68	106	-38
1992 III	770	3,265	4,035	1,784	2,699R	4,482R	-1,014	566R	-447R	692	241	451	1,898	169	1,730	15	62	-47
1992 IV	1,400R	2,933	4,333R	1,111	2,614	3,725	289R	319	608R	331	542	-211	2,435	169	2,266	15	55	-40
1993 I	3,149	2,930	6,079	1,175	2,680R	3,856R	1,974	249R	2,223R	1,605	282	1,323	3,317	13	3,305R	205	32	173
1993 II	1,580	5,682R	7,262R	1,350	3,550	4,900	230	2,132R	2,361R	402	173	229	4,926R	13	4,913R	-	27	-27
1993 III	2,139R	3,947	6,086R	1,316	2,375R	3,692R	823R	1,571R	2,394R	548	412	136	5,296	17	5,279	-	20	-20
1993 IV	3,692	3,241	6,933	2,340R	4,899	7,239R	1,352R	-1,658	-306R	485	477	7	5,688	13	5,676R	18	64	-46
1994 I	2,610	3,264	5,873	1,141R	2,721R	3,862R	1,469R	542R	2,011R	280	417R	-138R	6,467R	146R	6,321R	35	36	-1
1994 II	1,466	1,754	3,220	1,503R	2,573R	4,076R	-38R	-819R	-856R	280	556R	-277R	5,248R	128R	5,121R	35	12	23
1994 III	1,604R	2,729R	4,332R	1,106R	1,866R	2,972R	498R	862R	1,360R	228	336	-109	2,597R	78R	2,519R	43	11	32
1994 IV	2,925	2,753	5,678	1,592R	2,418	4,010R	1,333R	335	1,667R	711	1,039	-329	3,799R	79R	3,721R	17	6	11
1995 I	1,085	2,174	3,259	1,148R	243R	1,391R	-63R	1,931R	1,868R	385	446	-61R	1,026R	18R	1,008R	-	97	-97
1995 II	2,427	3,653	6,080	852R	930	1,782R	1,575R	2,723	4,298R	1,050	1	1,049	2,164R	101R	2,063R	20	45	-25
1995 III	3,075	4,703	7,777	897	1,200	2,097	2,178	3,503	5,681	156	425R	-269R	1,589R	101R	1,488R	-	-	-
1995 IV	2,536R	4,247	6,783R	1,190R	1,981	3,171R	1,346R	2,266	3,612R	656	79	576R	2,258R	45R	2,214R	-	250	-250
1996 I	1,384	4,576	5,960	1,690	2,192	3,881	-306	2,384	2,078	520	36	484	2,809	-	2,809	-	79	-79
1995 A	900R	1,885	2,785R	238	50	288	662R	1,835	2,497R	225	-	225	761R	34R	728R	-	-	-
1995 M	900R	948	1,848R	266R	208	474R	634R	740	1,375R	125	1	124	942R	34R	908R	20	-	20
1995 J	627	819	1,447	348	672	1,020	279	148	426	700	-	700	461R	34R	427R	-	45	-45
1995 J	962	1,258	2,220	305	344	649	657	914	1,571	150	424	-274	659R	34R	626R	-	-	-
1995 A	1,115	1,700	2,815	319	499	818	796	1,201	1,997	-	-	-	547R	34R	513R	-	-	-
1995 S	998	1,745	2,743	273	357	630	725	1,388	2,113	6	-	6	383R	34R	349R	-	-	-
1995 O	780	2,437	3,217	560R	864	1,424R	220R	1,573	1,793R	135	78	57R	393	33R	360R	-	17	-17
1995 N	896	981	1,877	135	716	851	761	265	1,026	320	-	320	697R	6R	691R	-	200	-200
1995 D	861R	829	1,689R	496	401	896	365R	428	793R	200	1	199	1,168R	6R	1,162R	-	33	-33
1996 J	550	1,448	1,998	537	498	1,035	13	950	963	420	-	420	691	-	691	-	44	-44
1996 F	714	1,470	2,183	461	479	940	253	991	1,243	-	36	-36	1,371	-	1,371	-	12	-12
1996 M	120	1,658	1,778	692	1,215	1,907	-572	443	-129	100	-	100	747	-	747	-	23	-23

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Bonds Obligations							Common and preferred stocks Actions ordinaires ou privilégiées								
	Financial corporations Sociétés financières						Total bonds Total des obligations	Financial corporations Sociétés financières						Non-financial corporations Sociétés non financières		Total stocks Ensemble des actions
	Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :			Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :				
		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger			In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger			
	B3143														B3104	
1985	3,417	235	3,182	2,329R	1,006	1,323R	5,746R	4,411	4,405	6	7,055	6,779	276	11,465		
1986	7,073	1,447	5,626	4,153R	2,098	2,055R	11,226R	5,243	5,113	130	10,058	9,664	394	15,301		
1987	2,626	68	2,558	4,605R	2,896	1,709R	7,230R	4,304	4,038	266	9,629	7,987	1,642	13,933		
1988	6,216	798	5,419	5,204R	2,444	2,760R	11,422R	1,232	1,232	-	2,178	1,708	470	3,410		
1989	5,339	1,895	3,445	10,610R	4,718	5,893R	15,950R	4,387	4,387	-	8,860	8,612	248	13,247		
1990	2,149	1,671	478	4,405R	3,950	455R	6,554R	952	749	203	5,055	4,658	397	6,007		
1991	880	1,915	-1,035	5,642R	2,424	3,218R	6,522R	3,406	3,157	250	7,814	7,070	744	11,221		
1992	-658	1,181	-1,839	2,112R	839R	1,273R	1,454R	1,041	731	310	10,397	9,507	890	11,438		
1993	-85	1,574	-1,660	6,758R	2,805R	3,954R	6,672R	3,579	3,198	381	17,289R	16,183R	1,106	20,867R		
1994	-337	687	-1,023	4,519R	2,575R	1,944R	4,182R	1,092	1,019	73	15,738R	13,919R	1,819R	16,831R		
1995	5,120R	2,682R	2,438	10,338R	2,353R	7,985R	15,459R	1,029R	997R	32R	7,040R	5,680R	1,360R	8,070R		
1991 II	155	491	-337	2,459	1,121	1,338	2,614	1,541	1,521	20	1,681	1,522	159	3,222		
1991 III	-181	-10	-171	630R	119	511R	449R	562	558	5	3,184	2,801	383	3,746		
1991 IV	279	-9	288	1,528R	852	676R	1,807R	723	498	226	1,994	1,840	155	2,718		
1992 I	293	921	-629	-735R	139R	-874R	-442R	-191	-499	308	3,346	3,153	193	3,155		
1992 II	185	548	-363	1,550R	1,135R	415	1,735R	594	593	1	3,453	3,195	258	4,047		
1992 III	-225	-179	-46	-222R	-834	612R	-447R	258	258	-	1,923	1,741	181	2,181		
1992 IV	-911	-110	-801	1,519R	399R	1,120	608R	380	380	-	1,675	1,417	258	2,055		
1993 I	652	659	-7	1,571R	1,315	257R	2,223R	1,880	1,565	315	2,748R	2,602R	146	4,627		
1993 II	111	248	-136	2,250R	-18R	2,268R	2,361R	714	648	66	4,428R	4,269R	159	5,142R		
1993 III	228	102	126	2,166R	722R	1,445R	2,394R	347	347	-	5,068R	4,523	545	5,415		
1993 IV	-1,077	566	-1,643	771R	786R	-15	-306R	638	638	-	5,045	4,789	256	5,683R		
1994 I	-981	-114	-867	2,992R	1,583R	1,409R	2,011R	383	383	-	5,800R	5,373R	427	6,184R		
1994 II	294	-32	327	-1,151R	-5R	-1,145R	-856R	215	215	-	4,629R	4,192R	437	4,844R		
1994 III	209	196	13	1,152R	302R	849R	1,360R	92	92	-	2,319R	1,885R	434R	2,411R		
1994 IV	141	638	-496	1,526R	695R	831	1,667R	402	329	73	2,990R	2,469R	521R	3,392R		
1995 I	316	-139	455	1,551R	76R	1,475R	1,868R	-32	-47R	15	980R	917R	62	948R		
1995 II	1,787	783	1,004	2,510R	792R	1,719	4,298R	649	649	-	2,462R	2,103R	360	3,112R		
1995 III	1,528	1,179	349	4,153	999	3,154	5,681	170	170	-	1,050R	892R	158	1,220R		
1995 IV	1,488R	859R	629	2,123R	487R	1,637	3,612R	242R	225R	17R	2,548R	1,768R	780R	2,790R		
1996 I	647	212	435	1,431	-518	1,949	2,078	515	515	-	2,777	2,653	125	3,293		

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien		Federal Crown corporation securities Titres des sociétés d'État du gouvernement fédéral	Provincial securities Titres des provinces	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Corporate and finance company paper Papier des sociétés non financières et des sociétés de financement	Bank, trust and mortgage company paper Papier des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market trading Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur
	Total trading Ensemble des opérations	Of which: Pre-auction trades Dont : Opérations conclues avant l'adjudication							
1994 J	78,082	24,579	284	3,516	11,185	12,380	8,726	512	114,684
F	84,017	32,198	189	3,623	10,922	11,937	9,551	332	120,541
M	89,169	36,556	186	2,981	11,954	12,278	10,458	382	127,377
A	90,376	41,210	300	2,924	11,741	14,589	12,661	391	132,980
M	85,432	34,922	550	3,487	11,770	13,430	10,190	405	125,264
J	98,383	45,873	298	3,389	12,854	12,973	12,432	382	140,710
J	97,110	41,768	295	3,090	13,285	13,558	10,034	258	137,631
A	101,698	41,529	256	2,448	13,894	13,429	10,477	200	142,402
S	91,792	38,724	243	2,981	11,989	12,388	12,013	231	132,138
O	81,201	29,836	1,076	3,029	12,120	11,651	11,681	210	120,968
N	72,305	27,866	1,134	3,204	12,031	12,997	13,402	209	115,322
D	76,802	34,551	848	2,444	9,887	13,085	9,079	259	112,401
1995 J	93,459	39,861	1,049	3,416	12,088	12,896	8,533	198	131,610
F	94,926	39,375	829	2,852	11,863	13,522	9,774	354	134,120
M	91,528	33,576	1,118	2,502	13,064	13,971	11,006	199	133,387
A	78,193	28,915	994	2,998	13,090	14,197	10,483	247	120,201
M	85,075	32,833	938	2,899	14,423	13,075	11,008	187	127,607
J	92,056	33,334	980	4,108	13,307	13,836	9,927	140	134,304
J	92,029R	38,440R	1,241	4,591	14,333R	14,592R	10,135R	210R	136,231R
A	95,530R	43,217R	986	3,448R	15,315R	14,570R	11,491R	180R	141,490R
S	97,107R	40,762R	1,226	3,089R	14,126R	16,085R	10,710R	160R	142,510R
O	91,746R	39,087R	1,699	3,099R	13,888R	17,019R	9,168R	158R	136,777R
N	72,760	26,746	1,016	2,574	14,360	16,676	8,318	242	115,947
D	72,755	29,829	1,260	2,771	13,107	14,672	13,596	226	118,386
1996 J	75,143	28,611	1,683	3,530	14,032	15,295	10,684	302	120,670
1995 S 6	76,199R	26,895R	1,872	3,051R	15,386R	14,144R	7,346R	185R	115,732R
13	96,133R	44,802R	1,240	2,827R	12,883R	15,922R	8,843R	154R	137,701R
20	112,791R	49,219R	1,157	3,288R	15,891R	17,846R	13,067R	164R	166,874R
27	103,304R	42,130R	937	3,191R	12,738R	16,426R	13,584R	165R	149,733R
O 4	98,727R	38,371R	1,938	4,165R	18,829R	20,105R	10,469R	147R	154,378R
11	74,161R	31,399R	1,277	2,890R	9,957R	14,935R	8,953R	140R	112,318R
18	79,694R	30,833R	2,029	2,713R	13,267R	17,612R	9,484	173R	124,971R
25	114,400R	55,746R	1,553	2,631R	13,500R	15,422R	7,768R	160R	155,440R
N 1	105,236R	41,140R	1,692	3,019R	15,330R	21,040R	7,159	220R	153,696R
8	79,131R	27,527R	511	2,979R	17,500R	18,816R	4,611R	339R	123,887R
15	47,293R	16,383R	914	1,938R	12,334R	14,843R	7,395R	292R	85,009R
22	63,006	21,372	1,002	2,196	13,063	15,595	8,384	200	103,445
29	69,134	27,309	964	2,739	13,575	13,084	14,042	160	113,698
D 6	80,366	30,477	1,815	2,463	18,261	18,090	13,180	256	134,431
13	83,826	41,909	857	2,574	11,529	13,927	15,359	241	128,303
20	85,889	34,286	1,801	3,691	16,189	17,605	17,549	305	143,029
27	40,938	12,645	567	2,356	6,449	9,068	8,295	110	67,782
1996 J 3	53,543	16,618	2,102	2,970	13,305	13,464	8,205	133	93,722
10	81,852	31,059	3,005	3,549	12,751	17,845	12,752	304	132,057
17	73,510	28,417	1,222	5,028	13,498	15,493	8,265	257	117,272
24	78,059	30,713	1,073	2,628	14,631	14,200	12,144	457	123,191
31	88,753	36,249	1,013	3,476	15,975	15,475	12,053	363	137,108

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien						Federal Crown corporation bonds Obligations des sociétés d'Etat du gouvernement fédéral	Provincial bonds Obligations des provinces	Corporate bonds Obligations des sociétés	Municipal bonds Obligations des municipalités	Bank, trust and mortgage company securities Titres des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Asset-backed securities Titres adossés à des créances	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond trading Ensemble des opérations sur obligations intérieures
	3 years and under 3 ans ou moins	3-10 years De 3 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Real Return Bonds Obligations à rendement réel	Total	Of which: Pre-auction trades Dont : Opérations conclues avant l'adjudication								
1994 J	16,956	27,214	12,275	179	56,624	804	24	6,497	927	148	236	324	97	64,879
F	23,445	30,443	13,445	261	67,595	958	56	6,280	881	134	177	416	134	75,674
M	28,477	28,517	15,306	102	72,402	701	36	5,319	693	102	477	426	66	79,521
A	18,392	25,633	16,483	42	60,550	652	16	4,000	565	89	198	340	74	65,832
M	15,634	20,786	16,329	32	52,782	1,017	15	4,004	707	83	200	239	42	58,073
J	19,145	33,164	8,057	103	60,468	1,241	128	5,244	639	148	215	382	53	67,278
J	14,777	25,993	7,391	53	48,214	684	50	3,700	544	125	213	233	74	53,153
A	18,462	28,304	8,685	125	55,576	995	173	4,278	702	116	151	236	113	61,346
S	18,727	26,495	7,845	82	53,148	352	132	3,767	701	73	140	253	51	58,266
O	17,674	23,877	8,704	79	50,334	181	135	3,969	695	80	193	362	47	55,814
N	20,823	25,301	9,211	117	55,452	1,267	78	3,578	742	106	330	202	12	60,501
D	21,357	26,409	6,100	130	53,996	-	152	3,523	790	86	380	254	60	59,240
1995 J	15,297	25,629	5,853	211	46,990	145	97	3,498	625	119	296	233	13	51,871
F	21,721	34,853	8,727	130	65,431	683	106	4,503	903	201	292	193	50	71,679
M	25,178	32,743	8,951	85	66,956	663	147	3,885	663	167	168	277	27	72,290
A	14,698	24,851	6,899	259	46,707	585	149	3,584	531	185	173	220	17	51,566
M	16,748	30,701	10,151	139	57,739	865	172	4,037	956	164	239	196	32	63,535
J	19,722	33,146	8,264	58	61,190	379	110	4,537	676	152	275	207	27	67,175
J	21,443	35,653	11,121	178	68,395	695R	93	3,566	610	143	137	188	5	73,137
A	19,793	31,992	10,997	129	62,911	1,253R	230	4,026	677R	148	175	218	13	68,398
S	25,791	34,348R	11,354	99	71,592R	403R	141	4,414	781R	149	174	158	10	77,418R
O	22,344	35,654R	13,438	116	71,552R	104R	255	4,652	743R	163	293	315	36	78,010R
N	22,639	36,496	14,162	208	73,506	407	103	4,958	849	245	253	164	15	80,091
D	23,887	35,462	6,753	305	66,408	853	214	4,383	970	164	365	150	8	72,664
1996 J	20,288	41,531	9,109	153	71,081	410	232	5,244	742	147	267	164	8	77,886
1995 S 6	18,423	24,192	7,803	78	50,495	-	151	3,538	661	161	191	14	10	55,223
13	29,825	35,589R	11,003	40	76,458R	-	120	3,227	692	128	98	282	10	81,013R
20	31,294	37,479R	13,875	97	82,745R	1,614R	171	4,268	849R	158	136	215	12	88,553
27	23,622	40,133R	12,734	180	76,669R	-	120	6,624R	923R	148	270	122	8	84,882R
O 4	21,212R	32,710R	10,729	186	64,837R	-	217	4,148	954R	182	372	154	18	70,881
11	17,996	24,575R	7,188	40	49,800R	-	137	3,266	525R	119	92	249	2	54,188
18	17,314	35,990R	14,973R	50	68,327R	417R	533	4,297	623R	205	247	396	104	74,732R
25	32,853	49,342R	20,861	189	103,245R	-	134	6,899	871R	146	462	463	21	112,240
N 1	38,052	60,115	23,954	132	122,253	-	98	7,582	852	101	435	96	54	131,471
8	22,432	34,787R	16,732	173	74,124R	874R	62	4,420R	1,106R	324	283	160	6	80,484
15	16,975	25,421R	9,872	117	52,384R	-	120	3,677	790R	366	129	207	1	57,674
22	16,833	28,249	10,965	67	56,114	1,159	127	4,754	563	219	166	177	9	62,130
29	18,907	33,909	9,286	552	62,653	4	107	4,355	932	214	251	179	4	68,695
D 6	29,474	41,494	9,562	861	81,391	2,452	347	5,815	1,160	189	469	38	5	89,412
13	34,431	47,292	8,805	298	90,826	-	225	5,453	1,060	283	410	229	2	98,488
20	24,439	38,395	6,765	50	69,648	960	228	5,323	1,112	134	414	238	26	77,123
27	7,206	14,665	1,882	12	23,766	-	59	943	550	51	169	95	-	25,633
1996 J 3	10,814	16,632	4,604	88	32,139	-	54	1,376	374	25	153	16	1	34,137
10	20,378	43,282	8,474	184	72,317	-	138	5,349	788	178	238	308	10	79,327
17	23,064	49,633	10,464	67	83,228	218	382	8,440	746	186	268	178	-	93,426
24	23,322	46,249	9,911	215	79,697	-	192	5,994	804	194	254	234	7	87,376
31	23,863	51,858	12,090	212	88,023	1,834	395	5,065	999	152	424	83	21	95,163

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien					Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien					Non-residents Non-résidents		Total trading Ensemble des opérations			
		Domestic Marché intérieur				Non-residents Non-résidents	Total trading Ensemble des opérations	Domestic Marché intérieur									
		Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres			Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres						
1994	J	7,906	17,393	17,275	29,833	5,675	78,082	6,864	18,787	5,770	14,030	11,174	56,624				
	F	8,290	23,923	14,743	30,452	6,608	84,017	8,499	22,705	6,965	13,966	15,460	67,595				
	M	7,651	27,452	13,392	30,858	9,816	89,169	10,329	23,562	7,221	14,033	17,257	72,402				
	A	8,826	31,694	11,997	32,753	5,106	90,376	6,738	22,846	5,464	13,583	11,919	60,550				
	M	8,315	28,955	12,271	30,898	4,993	85,432	6,586	21,647	4,782	10,810	8,957	52,782				
	J	8,454	35,385	14,388	33,858	6,297	98,383	8,288	23,857	6,197	11,755	10,372	60,468				
	J	7,949	33,455	16,757	33,154	5,795	97,110	6,466	17,525	4,906	10,289	9,029	48,214				
	A	7,861	34,058	14,964	37,056	7,758	101,698	7,058	21,117	5,787	11,638	9,976	55,576				
	S	7,182	33,454	13,431	30,632	7,094	91,792	5,453	21,648	5,425	11,138	9,485	53,148				
	O	8,675	23,763	10,857	31,187	6,718	81,201	6,154	18,802	4,288	12,032	9,057	50,334				
	N	7,997	20,039	10,289	27,610	6,370	72,305	8,643	18,237	5,721	13,011	9,840	55,452				
	D	6,522	25,349	9,076	28,401	7,454	76,802	7,496	18,256	5,403	13,869	8,971	53,996				
1995	J	8,781	32,622	12,280	31,839	7,937	93,459	4,952	17,152	5,092	10,268	9,526	46,990				
	F	9,247	33,860	11,577	34,680	5,562	94,926	6,358	24,854	7,794	15,219	11,207	65,431				
	M	8,546	30,335	13,640	31,994	7,012	91,528	6,609	25,870	7,756	15,566	11,154	66,956				
	A	7,348	23,270	10,784	31,287	5,504	78,193	4,208	17,941	5,007	11,986	7,566	46,707				
	M	8,489	24,387	12,108	35,274	4,818	85,075	4,578	22,425	6,586	13,892	10,258	57,739				
	J	8,816	27,655	13,383	35,747	6,456	92,056	4,605	24,400	6,604	13,378	12,203	61,190				
	J	8,070R	28,727R	13,608R	35,607R	6,017R	92,029R	5,558R	29,258	6,100	14,436	13,042R	68,395				
	A	8,305R	31,101R	13,873R	36,177R	6,074R	95,530R	4,985R	25,642	6,294	13,877	12,114R	62,911				
	S	7,147R	32,096	12,514R	38,542R	6,807R	97,107R	6,122R	28,259R	6,722	14,954R	15,536R	71,592R				
	O	6,047R	33,712	9,393R	35,812R	6,782R	91,746R	5,253R	28,342R	7,149	16,814R	13,995R	71,552R				
	N	6,286	23,781	8,309	29,690	4,694	72,760	6,143	27,750	5,782	18,913	14,917	73,506				
	D	7,050	23,799	10,763	26,910	4,234	72,755	6,145	24,321	5,671	13,776	16,495	66,408				
1996	J	7,445	23,207	10,641	28,577	5,274	75,143	7,734	26,256	5,832	16,186	15,072	71,081				
1995	S 6	7,693R	19,674	11,539R	33,240R	4,053R	76,199R	4,396R	19,582	5,826	10,337	10,355R	50,495				
	13	6,341R	31,882	11,805R	39,450R	6,656R	96,133R	6,324R	31,341	6,563	13,590	18,640R	76,458R				
	20	8,275R	40,206	12,274R	43,167R	8,869R	112,791R	6,512R	30,498R	7,890	20,056	17,789R	82,745R				
	27	6,279R	36,624	14,439	38,312R	7,651R	103,304R	7,255R	31,615R	6,607	15,832R	15,361R	76,669R				
	O 4	5,894R	33,015	12,273R	39,246R	8,299R	98,727R	5,888R	23,968R	8,764	15,132	11,086R	64,837R				
	11	6,279R	26,141	7,472R	28,494R	5,776R	74,161R	3,976R	18,198R	6,018	11,597	10,011R	49,800R				
	18	5,036R	27,920	8,966R	32,483R	5,288R	79,694R	4,866R	27,283R	5,602	16,791R	13,785R	68,327R				
	25	6,980R	47,771	8,860	43,026R	7,764R	114,400R	6,281R	43,921R	8,212	23,735R	21,097R	103,245R				
	N 1	8,023	39,086	9,855R	42,471R	5,801	105,236R	6,897R	47,118	8,815	31,159	28,264R	122,253				
	8	5,925R	25,649R	10,639R	31,844R	5,074R	79,131R	6,891R	27,352	5,145	19,108R	15,627R	74,124R				
	15	4,727R	14,845R	4,292R	19,920R	3,509R	47,293R	5,196R	20,444R	3,742	14,031	8,971R	52,384R				
	22	6,754	17,536	7,207	26,896	4,613	63,006	5,348	20,897	6,530	13,649	9,691	56,114				
29	6,001	21,787	9,554	27,320	4,472	69,134	6,382	22,940	4,680	16,619	12,032	62,653					
D	6	8,978	24,534	11,921	30,029	4,905	80,366	6,557	32,322	6,677	17,111	18,725	81,391				
	13	6,314	28,993	11,341	32,220	4,958	83,826	8,261	35,543	7,510	16,539	22,973	90,826				
	20	8,866	27,918	11,780	32,169	5,156	85,889	6,897	22,311	6,140	14,830	19,471	69,648				
	27	4,040	13,750	8,010	13,221	1,917	40,938	2,866	7,107	2,358	6,624	4,811	23,766				
1996	J 3	4,499	15,570	9,729	21,480	2,266	53,543	3,756	11,501	2,199	7,220	7,463	32,139				
	10	7,865	24,931	12,912	29,420	6,723	81,852	7,610	27,884	4,616	16,290	15,917	72,317				
	17	5,511	21,796	10,860	29,443	5,900	73,510	8,063	30,668	7,404	19,535	17,558	83,228				
	24	8,597	23,801	9,202	30,708	5,751	78,059	8,865	29,190	6,235	18,341	17,066	79,697				
	31	10,752	29,935	10,502	31,834	5,731	88,753	10,375	32,038	8,709	19,544	17,358	88,023				

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Strip bond trading (coupons and residuals) Opérations sur obligations coupons détachés (coupons et résidus)				Repos Opérations avec clause de réméré					
	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total Total	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond market Ensemble des opérations sur obligations intérieures
1994 J	2,227	1,344	151	3,722	15,743	365	16,108	148,329	5,407	153,735
F	1,999	1,329	111	3,439	19,047	679	19,726	177,994	3,700	181,694
M	1,694	1,004	187	2,885	22,716	632	23,348	177,823	4,533	182,355
A	1,760	990	104	2,854	24,342	635	24,977	195,272	1,854	197,126
M	1,697	1,115	173	2,985	26,832	394	27,226	175,003	2,791	177,794
J	1,523	971	156	2,650	33,591	181	33,772	190,748	4,701	195,449
J	1,111	1,373	58	2,542	31,725	216	31,941	184,594	3,459	188,053
A	1,423	1,809	54	3,286	32,410	250	32,659	189,172	1,853	191,025
S	1,690	1,461	52	3,203	30,050	179	30,230	181,781	2,142	183,923
O	1,159	1,353	181	2,693	29,361	47	29,408	171,803	2,242	174,045
N	1,268	1,355	178	2,801	34,932	357	35,289	192,112	2,282	194,394
D	1,757	1,587	273	3,617	34,875	429	35,304	191,290	1,395	192,685
1995 J	1,264	1,619	142	3,025	40,003	49	40,053	184,895	1,457	186,353
F	1,301	2,805	322	4,428	36,573	208	36,780	241,783	1,218	243,001
M	1,352	2,289	148	3,789	30,776	16	30,792	210,625	1,294	211,919
A	1,156	2,014	188	3,358	22,400	78	22,478	181,504	2,388	183,892
M	1,543	1,958	174	3,675	18,628	315	18,943	201,830	1,759	203,589
J	1,657	1,680	170	3,507	16,435	37	16,472	210,157	3,066	213,223
J	1,340	1,231	125	2,696	19,582R	203	19,785R	208,975	2,809	211,784
A	1,306	1,505	81	2,892	15,827	178	16,004	203,227	2,386	205,613
S	1,673	1,605	146	3,424	22,196R	279	22,475R	206,506	3,014	209,520
O	2,130	2,253	146	4,529	25,387R	144	25,531R	185,619R	2,359R	187,977
N	1,317	2,608	108	4,033	18,864	228	19,092	194,928	3,158	198,086
D	1,429	2,261	218	3,908	17,111	201	17,313	188,589	2,508	191,097
1996 J	1,335	2,172	110	3,617	20,222	169	20,391	203,273	2,550	205,823
1995 S 6	660	1,285	91	2,036	14,132R	84	14,216R	163,245	3,456	166,701
13	2,574	1,172	29	3,775	23,625R	201	23,825R	202,485	4,263	206,748
20	1,516	1,222	372	3,110	23,176	782	23,958	227,943	2,532	230,475
27	1,940	2,741	96	4,777	27,852	50	27,902	232,351	1,805	234,156
O 4	2,327	2,221	107	4,655	26,082R	293	26,375R	207,778R	1,622R	209,400
11	2,236	1,417	87	3,740	24,932R	152	25,084R	159,459	2,047	161,506
18	2,152	2,401	219	4,772	23,219	131	23,350	188,489	2,652	191,141
25	1,802	2,975	171	4,948	27,316	-	27,316	186,748	3,114	189,862
N 1	1,885	2,872	165	4,922	19,102	-	19,102	218,205	3,432	221,636
8	1,516	1,489	114	3,119	21,176	665	21,841	224,213	4,224	228,437
15	1,266	1,748	65	3,079	14,923	242	15,165	165,692R	2,710R	168,402
22	1,196	4,316	87	5,599	21,732	100	21,832	196,128	2,567	198,695
29	723	2,615	108	3,446	17,387	135	17,522	170,400	2,857	173,257
D 6	2,062	2,725	547	5,334	21,439	209	21,648	197,055	2,405	199,460
13	1,427	2,506	153	4,086	15,082	467	15,549	207,244	2,564	209,808
20	1,861	3,143	104	5,108	21,599	129	21,728	226,651	2,295	228,945
27	366	669	69	1,104	10,325	-	10,325	123,405	2,768	126,173
1996 J 3	946	581	70	1,597	15,381	107	15,489	136,669	2,087	138,756
10	1,185	3,304	165	4,654	17,865	185	18,050	194,081	1,761	195,842
17	1,271	2,812	75	4,158	24,184	187	24,371	210,744	2,177	212,920
24	1,788	1,974	153	3,915	22,366	62	22,428	236,670	3,564	240,234
31	1,487	2,191	84	3,762	21,316	304	21,619	238,202	3,161	241,363

Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Number of contracts Nombre de contrats

Annual, monthly and week ending Friday Données annuelles, mensuelles ou données de la semaine se terminant le vendredi	1-month bankers' acceptances futures (BAR) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 1 mois			3-month bankers' acceptances futures (BAX) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 3 mois			5-year Government of Canada bond futures (CGF)* Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 5 ans*			10-year Government of Canada bond futures (CGB) Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 10 ans		
	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période
1990				88,105	351	5,514				454,058	1,790	5,100
1991				194,071	772	21,874				421,133	1,672	3,713
1992			596	419,785	1,656	21,749				515,747	2,039	3,673
1993	24,552	98	1,312	724,158	2,869	49,882				895,047	3,551	15,789
1994	12,172	49	1,718	1,918,976	7,619	83,872				1,496,543	5,952	20,740
1995	7,225	29	-	2,326,709	9,271	67,255	63,842	345	2,171	1,026,754	4,074	15,368
1994 A	275	14	95	143,830	7,192	67,569				138,062	6,903	25,425
M	210	10	165	161,227	7,677	67,036				157,056	7,479	31,554
J	235	11	100	196,503	8,932	68,222				130,082	5,913	24,138
J	340	17	365	129,525	6,476	75,172				95,421	4,771	26,250
A	410	19	340	174,011	7,910	85,573				154,871	7,040	27,935
S	310	15	295	192,943	9,188	74,915				124,301	5,919	25,591
O	1,997	100	1,824	134,309	6,715	81,201				116,412	5,821	26,466
N	2,565	117	2,897	166,324	7,560	108,052				122,085	5,549	32,819
D	1,520	76	1,718	234,866	11,743	83,872				97,441	4,872	20,740
1995 J	2,327	111	291	240,944	11,474	103,096	17,362	1,929	3,815	102,814	4,896	24,031
F	722	36	171	217,097	10,855	100,991	2,606	130	3,059	137,815	6,891	31,738
M	1,221	53	677	214,493	9,326	83,060	5,792	252	2,678	91,934	3,997	22,507
A	1,603	84	1,150	129,038	6,791	87,440	6,196	326	2,762	45,080	2,373	21,122
M	622	28	60	173,645	7,893	98,818	6,989	318	1,325	115,550	5,252	26,967
J	75	3	30	187,161	8,507	84,638	1,807	82	1,723	85,173	3,872	20,476
J	55	3	45	146,007	7,300	82,231	4,560	228	1,856	61,619	3,081	16,902
A	200	9	65	212,328	9,651	88,327	4,463	203	1,845	98,369	4,471	18,960
S	125	6	85	274,786	13,739	83,181	3,065	153	1,419	89,011	4,451	18,266
O	130	6	-	215,222	10,249	86,615	3,478	166	1,729	61,428	2,925	16,591
N	100	5	75	162,243	7,375	89,043	6,545	298	2,468	80,535	3,661	24,124
D	45	2	-	153,745	8,092	67,255	979	52	2,171	57,426	3,022	15,368
1996 J	-	-	-	176,559	7,676	84,360	2,770	120	3,323	90,606	3,939	16,630
F	-	-	-	198,430	9,449	90,717	4,230	201	3,360	121,554	5,788	19,579
M	-	-	-	202,423	9,639	65,705	5,287	252	1,315	92,987	4,428	16,571
1996 J 5	-	-	-	26,519	6,630	71,424	62	16	-	8,835	2,209	15,802
12	-	-	-	39,507	7,901	78,025	1,072	214	2,780	25,530	5,106	16,887
19	-	-	-	42,450	8,490	79,695	819	164	3,277	22,815	4,563	17,606
26	-	-	-	43,749	8,750	84,089	725	145	3,327	22,181	4,436	17,809
F 2	-	-	-	40,362	8,072	86,459	739	148	3,614	19,179	3,836	16,259
9	-	-	-	37,730	7,546	90,141	435	87	3,384	20,933	4,187	15,199
16	-	-	-	44,596	8,919	90,900	332	66	3,347	21,418	4,284	17,979
23	-	-	-	60,647	12,129	93,518	838	168	3,082	36,220	7,244	19,604
M 1	-	-	-	49,000	9,800	90,735	2,186	437	3,018	42,553	8,511	19,268
8	-	-	-	54,824	10,965	97,354	1,712	342	2,655	26,815	5,363	19,092
15	-	-	-	47,224	9,445	92,643	1,586	317	2,229	19,853	3,971	17,695
22	-	-	-	52,188	10,438	64,338	856	171	1,854	20,371	4,074	19,957
29	-	-	-	38,616	7,723	65,705	925	185	1,315	18,444	3,689	16,571

* The Montreal Exchange launched a 5-year Government of Canada bond futures contract (CGF) on 19 January 1995.

La Bourse de Montreal a lancé un contrat à terme sur obligations du gouvernement canadien à cinq ans le 19 janvier 1995.

Government of Canada fiscal position: National accounts basis
Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels														
	Revenues Recettes						Expenditures Dépenses								Surplus or deficit (-) Excédent ou déficit (-)
	Direct taxes on: Impôts directs			Indirect taxes Impôts indirects	Investment income Revenus de placements	Capital consumption allowance Provisions pour consommation de capital	Total Total	Current and capital expenditures on goods and services Dépenses courantes en biens et en services et dépenses en immobilisations	Transfers to persons and non-residents Transferts aux particuliers et aux non-résidents	Transfers to provincial and local governments Transferts aux administrations provinciales et locales	Interest on public debt Service de la dette publique	Subsidies Sub-ventions	Capital assistance Sub-ventions d'équipe-ment	Total Total	
	Persons Parti- culiers	Corporations and government business enterprises Sociétés et entreprises commerciales publiques	Non-residents Non-résidents												
	D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1974	13,556	5,014	431	8,497	2,121	371	29,989	8,169	9,111	6,168	2,963	2,064	248	28,723	1,265
1975	15,244	5,382	465	7,972	2,323	440	31,827	9,448	11,214	7,672	3,707	3,294	320	35,655	-3,828
1976	18,057	5,061	504	8,725	2,636	500	35,482	10,786	12,072	8,525	4,520	2,501	418	38,822	-3,339
1977	18,052	5,134	534	9,228	3,145	572	36,666	12,323	13,723	9,966	5,104	2,364	539	44,019	-7,353
1978	17,728	5,742	582	9,852	3,746	640	38,291	13,185	15,650	10,875	6,412	2,400	610	49,131	-10,840
1979	20,275	6,865	754	10,772	4,033	726	43,426	13,605	15,415	11,756	8,082	3,338	606	52,802	-9,377
1980	23,481	8,408	994	12,256	4,716	810	50,665	14,896	17,278	12,831	9,901	5,646	775	61,326	-10,661
1981	29,249	9,316	1,111	18,998	5,438	923	65,036	17,430	19,548	14,092	13,753	6,636	900	72,360	-7,325
1982	32,158	9,218	1,178	17,586	4,984	993	66,117	20,134	25,441	15,852	16,678	5,779	2,562	86,447	-20,330
1983	35,486	9,541	1,044	16,307	6,205	1,056	69,638	21,072	29,252	17,645	17,416	5,664	3,597	94,645	-25,007
1984	37,583	11,319	1,101	18,127	7,233	1,154	76,516	23,643	31,246	19,904	20,904	7,475	3,370	106,542	-30,026
1985	42,738	11,586	1,068	18,887	7,732	1,236	83,247	25,595	33,347	21,739	24,624	6,353	2,981	114,639	-31,392
1986	49,027	10,300	1,676	21,167	8,207	1,294	91,672	25,806	34,955	21,095	26,113	4,876	2,448	115,293	-23,621
1987	53,972	11,868	1,215	23,686	8,730	1,336	100,806	26,231	36,391	22,696	27,809	6,476	1,898	121,501	-20,694
1988	59,770	11,857	1,670	25,877	10,157	1,426	110,758	27,871	38,486	24,697	31,694	5,592	1,588	129,929	-19,172
1989	63,053	12,791	1,534	28,708	11,325	1,515	118,926	30,100	40,378	25,532	37,370	5,007	1,602	139,989	-21,062
1990	73,332	11,640	1,717	26,534	12,352	1,589	127,165	32,847	45,297	26,865	41,819	4,843	1,492	153,163	-25,998
1991	76,398	10,345	1,512	30,185	12,669	1,565	132,674	33,514	52,435	27,587	40,972	7,151	1,416	163,075	-30,401
1992	80,047	9,999	1,509	31,093	12,876	1,552	137,076	34,548	56,022	29,688	39,486	5,311	1,257	166,313	-29,238
1993	79,729	10,086	1,641	30,368	12,486	1,623	135,933	35,734	59,206	31,668	39,236	4,263	939	171,046	-35,113
1994	81,454	11,813	1,688	30,576	13,185	1,663	140,380	35,095	57,382	30,554	40,142	4,477	1,223	168,873	-28,493
1995	85,661	13,328	1,696	30,460	14,789	1,687	147,621	35,215	56,536	31,804	46,262	3,877	887	174,581	-26,960
1989 IV	64,544	11,828	1,224	28,704	11,728	1,544	119,572	30,280	41,312	26,204	38,892	4,532	1,144	142,364	-22,792
1990 I	68,696	12,320	1,764	30,620	11,128	1,580	126,108	31,992	45,492	25,888	40,080	4,396	1,508	149,356	-23,248
1990 II	77,300	11,632	2,196	30,528	12,312	1,588	135,556	31,700	43,024	25,340	41,400	4,892	1,812	148,168	-12,612
1990 III	73,448	11,696	1,548	28,652	12,652	1,592	129,588	33,596	44,260	28,428	42,596	4,740	1,324	154,944	-25,356
1990 IV	73,828	10,928	1,368	16,468	13,288	1,596	117,476	34,068	48,392	27,768	43,156	5,336	1,328	160,048	-42,572
1991 I	74,428	10,468	1,332	29,292	12,012	1,564	129,096	32,256	48,072	26,144	42,148	6,476	1,684	156,780	-27,684
1991 II	73,408	10,356	1,280	30,492	12,472	1,564	129,572	34,008	53,492	26,476	40,984	7,828	1,476	164,264	-34,692
1991 III	77,552	10,432	1,704	30,284	13,016	1,564	134,552	33,664	53,876	28,360	40,880	8,220	1,284	166,284	-31,732
1991 IV	80,128	10,128	1,724	30,656	13,160	1,568	137,364	34,108	54,216	29,324	39,900	6,072	1,228	164,848	-27,484
1992 I	84,732	9,960	1,820	32,108	12,872	1,532	143,024	34,360	54,652	29,608	40,540	6,168	1,076	166,404	-23,380
1992 II	80,084	10,380	1,344	30,776	13,000	1,536	137,120	34,212	54,408	28,496	40,016	6,200	1,312	164,644	-27,524
1992 III	77,772	9,916	1,168	30,808	13,592	1,552	134,808	34,220	57,764	29,724	38,800	4,820	1,116	166,444	-31,636
1992 IV	77,652	9,744	1,704	30,688	12,040	1,588	133,416	35,396	57,232	30,912	38,604	4,076	1,524	167,744	-34,328
1993 I	78,724	10,408	1,744	30,404	12,484	1,604	135,368	35,656	58,844	35,312	39,976	4,436	536	174,760	-39,392
1993 II	79,420	10,488	1,568	29,632	12,724	1,620	135,452	36,084	59,808	27,444	39,328	4,860	1,120	168,644	-33,192
1993 III	78,472	10,052	1,528	30,112	12,760	1,632	134,556	35,116	59,208	31,216	38,792	3,844	1,060	169,236	-34,680
1993 IV	82,276	9,408	1,724	31,316	11,980	1,636	138,340	36,084	58,964	32,732	38,864	3,924	1,032	171,600	-33,260
1994 I	76,652	10,560	1,920	31,480	11,928	1,644	134,184	34,504	58,720	27,984	37,308	4,404	1,104	164,024	-29,840
1994 II	80,412	10,996	1,784	30,128	13,524	1,656	138,500	34,624	57,412	30,712	39,804	4,700	1,056	168,308	-29,808
1994 III	83,692	12,180	1,568	30,140	13,604	1,672	142,856	35,256	56,736	31,248	40,448	4,176	1,132	168,996	-26,140
1994 IV	84,944	13,480	1,488	30,572	13,660	1,680	145,824	35,980	56,688	32,216	42,944	4,628	1,596	174,052	-28,228
1995 I	83,868r	13,124r	1,800r	30,424r	14,456	1,684	145,356r	36,276r	58,052r	28,732r	44,472r	4,376r	1,076	172,984r	-27,628r
1995 II	85,348r	12,944r	1,576r	30,408r	15,348r	1,688	147,312r	35,872r	55,472r	35,088r	47,808r	4,276r	1,176	179,692r	-32,380r
1995 III	86,944r	13,680r	1,752r	30,576r	14,740r	1,688	149,380r	34,412r	56,004r	32,748r	46,412r	3,672r	656	173,904r	-24,524r
1995 IV	86,440	13,556	1,656	30,432	14,612	1,688	148,384	34,332	56,636	30,616	46,332	3,200	648	171,764	-23,380

Millions of dollars, not seasonally adjusted / En millions de dollars, données non désaisonnalisées

Fiscal year, calendar, quarter and month Exercice financier, trimestre ou mois civil	Net Canadian dollar financing requirement: Public accounts basis* Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens : sur la base des Comptes publics*													
	Excluding foreign exchange transactions Non compris le financement des opérations de change													
	Budgetary transactions Opérations budgétaires						Total program spending Ensembles des dépenses de programme	Debt charges Service de la dette	Total budgetary expenditures Ensemble des dépenses budgétaires	Budgetary surplus or deficit Excédent ou déficit budgétaire	Total non-budgetary source or requirement Ensemble des sources ou des besoins de financement non budgétaires	Total Total	Requirements for foreign exchange transactions Besoins de financement des opérations de change	Total Total
	Revenue Recettes		Unemployment insurance contributions Cotisations à l'assurance-chômage	Excise tax and duties Taxes d'accise et autres droits	Other revenue** Autres recettes**	Total Total								
	Personal income tax Impôt sur le revenu des particuliers	Corporate income tax Impôt sur les bénéfices des sociétés												
	D93681	D93682	D93683	D93685		D93678	D93696	D93711	D93695	D93712				
	33,008	9,210	8,719	19,491	6,505	76,933	86,106	25,422	111,528	-34,595	4,085	-30,510	5,626	-24,884
	37,878	9,885	9,558	21,049	7,561	85,931	90,005	26,668	116,673	-30,742	7,824	-22,918	-6,390	-29,308
1987/88	45,125	10,878	10,425	22,941	8,243	97,612	96,453	28,953	125,406	-27,794	8,945	-18,849	-7,149	-25,998
1988/89	46,026	11,730	11,268	25,771	9,242	104,067	99,688	33,152	132,840	-28,773	6,349	-22,424	-5,730	-28,154
1989/90	51,895	13,021	10,738	28,155	9,898	113,707	103,848	38,789	142,637	-28,930	8,400	-20,530	-697	-21,227
1990/91	57,601	11,726	12,707	26,113	11,206	119,353	108,765	42,588	151,353	-32,000	7,462	-24,538	-4,895	-29,433
1991/92	61,222	9,359	15,394	25,196	10,861	122,032	115,215	41,174	156,389	-34,357	2,557	-31,800	941	-30,859
1992/93	58,283	7,206	17,535	26,080	11,276	120,380	122,576	38,825	161,401	-41,021	6,524	-34,497	7,713	-26,784
1993/94	51,427	9,444	18,233	26,635	10,745	115,984	120,014	37,982	157,996	-42,012	12,162	-29,850	3,131	-26,719
1994/95	56,329	11,604	18,928	27,089	9,373	123,323	118,739	42,046	160,785	-37,462	11,620	-25,842	4,828	-21,014
1993 I	13,903	2,454	4,027	6,762	6,332	33,478	37,500	9,484	46,984	-13,506	3,620	-3,896	-2,605	-6,501
1993 II	11,465	1,513	4,637	4,876	1,513	24,086	26,666	9,815	36,481	-12,395	-1,138	-13,461	901	-12,560
1993 III	13,264	1,670	4,803	7,159	1,616	28,512	27,638	9,519	37,157	-8,645	3,319	-5,093	1,606	-3,487
1993 IV	14,971	2,198	4,315	7,075	1,879	30,438	28,975	9,592	38,567	-8,129	-882	-8,917	3,220	-5,697
1994 I	11,766	3,866	4,566	6,271	4,387	30,856	28,833	8,995	37,828	-6,972	4,692	-2,280	-2,612	-4,892
1994 II	13,122	2,243	4,866	5,180	1,408	26,819	26,304	9,802	36,106	-9,287	-3,313	-12,600	1,657	-10,943
1994 III	14,676	2,459	5,041	6,801	1,801	30,778	26,946	10,486	37,432	-6,654	1,840	-4,360	-614	-4,977
1994 IV	15,161r	2,893	4,749	7,481r	1,903r	32,187r	27,983r	10,638r	38,621r	-6,434r	1,333r	-5,102r	3,894r	-1,208
1995 I	12,001	4,648	4,282	6,102	3,477r	31,177r	28,651r	11,005	39,656r	-8,479r	4,917r	-3,562r	-101	-3,663r
1995 II	13,803	3,28	4,927	4,820	1,621	28,399	25,840	11,700	37,540	-9,141	-1,593	-10,735	-627	-11,362
1995 III	15,141	3,098	5,105	6,865	1,965	32,284	26,009	11,812	37,821	-5,537	3,754	-1,783	-2,605	-4,389
1995 IV	16,871	5,75	4,288	7,531	2,215	33,878	26,607	11,706	38,313	-4,435	1,597	-2,838	2,812	-26
1994 J	8,389	8,10	1,449	1,509	549	9,636	8,961	3,228	12,189	-2,553	2,043	-510	-5,049	-5,559
1994 F	8,300	1,555	1,083	2,546	261	9,182	8,849	2,748	11,597	-2,415	1,304	-1,111	1,611	500
1994 M	8,300	1,003	1,562	2,216	3,577	12,038	11,023	3,019	14,042	-2,004	1,345	-659	826	167
1994 A	8,300	800	1,881	328	436	6,350	8,257	3,159	11,416	-5,066	-1,634	-6,700	2,144	-4,556
1994 M	8,300	800	1,628	2,608	389	10,527	8,603	3,234	11,837	-1,310	141	-1,169	792	-377
1994 J	7,444	1,001	1,660	2,244	583	9,942	9,444	3,409	12,853	-2,911	-1,820	-4,731	-1,279	-6,010
1994 J	4,908	968	1,691	1,438	650	9,655	8,807	3,422	12,229	-2,574	1,964	-734	196	-541
1994 A	4,177	700	1,678	2,779	529	9,940	9,054	3,507	12,561	-2,621	58	-1,985	1,263	-722
1994 S	5,591	714	1,672	2,584	622	11,183	9,085	3,557	12,642	-1,459	-182	-1,641	-2,073	-3,714
1994 O	4,494	839	1,692	2,094	448	9,567	9,436	3,445	12,881	-3,314	1,598	-1,717	-618	-2,335
1994 N	4,566r	979	1,406	2,712r	566	10,229r	9,541r	3,452r	12,993r	-2,764r	781r	-1,983r	38	-1,945r
1994 D	6,101r	1,075	1,651	2,675r	889r	12,391r	9,006r	3,741	12,747r	-356r	-1,046r	-1,402r	4,474r	3,072r
1995 J	5,537	901	1,158	1,623	468r	9,667r	9,033r	3,558	12,591r	-2,924r	2,578r	-346r	218	-1,28r
1995 F	4,082	1,253	1,806	2,689	384	9,974	8,753	3,573	12,326	-2,352	1,050	-1,302	-1,762	-3,064
1995 M	3,052	2,491	1,878	1,790	2,625	11,536	10,865	3,874	14,739	-3,203	1,289	-1,914	1,443	-471
1995 A	3,830	503	1,602	127	526	6,588	8,055	3,855	11,910	-5,322	-245	-5,567	-4,553	-10,120
1995 M	5,680	1,009	1,604	2,547	532	11,409	8,659	3,882	12,541	-1,132	783	-349	2,382	2,033
1995 J	4,793	1,216	1,684	2,146	563	10,402	9,126	3,963	13,089	-2,687	-2,131	-4,819	1,544	-3,275
1995 J	5,269	1,092	1,706	1,949	565	10,581	7,962	4,007	11,969	-1,388	1,578	-190	-1,579	-1,390
1995 A	4,044	800	1,603	2,878	662	10,046	9,268	3,935	13,203	-3,157	1,024	-2,133	-3,289	-5,422
1995 S	6,328	887	1,696	2,038	738	11,657	8,779	3,870	12,649	-992	1,152	-160	2,263	2,423
1995 O	4,721	832	1,673	2,344	534	10,104	9,197	3,848	13,045	-2,941	1,349	-1,592	3,010	1,418
1995 N	5,119	1,080	1,775	2,775	579	10,828	8,646	3,824	12,470	-1,642	-189	-1,831	-1,642	-3,473
1995 D	6,681	1,411	1,410	2,412	1,102	12,946	8,764	4,034	12,798	148	437	585	1,444	2,029
1996 J	5,700	1,364	1,226	1,840	724	10,854	8,952	3,761	12,713	-1,859	2,140	281	-3,872	-3,591

*Fiscal year totals are from the *Public Accounts of Canada*. Non-budgetary monthly data are from the "Statement of Financial Transactions." Quarterly data are the sum of the monthly data. Unlike the Public Accounts, the monthly estimates are unaudited.

**Residual

*Les données de l'exercice sont tirées des *Comptes publics du Canada*. Les données non-budgétaires mensuelles proviennent de l'*État des opérations financières*. Les données trimestrielles s'obtiennent par addition des données mensuelles. Contrairement aux données des Comptes publics, les estimations mensuelles ne sont pas vérifiées.

**Calculé par différence

Net Canadian dollar financing requirement Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens	Canadian dollar financing requirement met by: Financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens					Changes in holdings of Canadian dollar securities outside government accounts Variations des portefeuilles de titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)								Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
	Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens	Increase in Canadian dollar securities outside government accounts Augmentation des titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)			Other Autres	Bank of Canada Banque du Canada			General public Public					
		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total Total		
24,884	1,213	9,764	15,866	2,440	4,399	1,016	-3,300	2,288	8,748	19,166	2,440	30,355	1985/86	
29,308	87	15,012	13,748	-753	1,214	2,817	200	3,048	12,195	13,548	-753	24,989	1986/87	
25,998	3,098	3,992	8,442	8,704	1,762	3,144	-72	3,072	848	8,514	8,704	18,066	1987/88	
28,154	327	21,672	9,947	-5,510	1,372	943	148	708	22,615	9,799	-5,510	26,904	1988/89	
21,227	339	15,853	9,220	-6,841	2,656	2,924	-664	2,260	12,929	9,884	-6,841	15,971	1989/90	
29,433	1,090	20,594	15,076	-6,426	1,279	379	-242	138	20,215	15,318	-6,426	29,108	1990/91	
30,859	1,782	13,212	13,961	1,250	654	2,485	-803	1,681	10,727	14,764	1,250	26,711	1991/92	
26,784	2,097	9,822	19,722	-1,147	484	-1,513	-1,198	2,111	11,335	20,920	1,147	31,108	1992/93	
26,719	744	4,013	27,329	-3,018	1,849	6,678	-1,357	5,321	-2,665	28,686	-3,018	23,001	1993/94	
21,014	214	-1,503	25,397	-110	1,984	-3,745	-770	-4,818	2,242	26,167	-110	28,299	1994/95	
6,501	-1,173	2,734	6,422	1,089	393	-1,276	-281	1,588	4,010	6,703	-1,089	9,623	1993 I	
12,560	1,451	6,092	5,328	-697	486	2,987	-513	2,474	3,105	5,841	-697	8,249	II	
3,487	351	-2,699	5,939	-490	586	1,554	-304	1,250	-4,253	6,243	-490	1,500	III	
5,697	1,851	403	8,057	-883	26	-897	-259	1,186	1,300	8,316	-883	8,733	IV	
4,892	893	217	8,005	-948	1,278	3,034	-281	2,753	-2,817	8,286	-948	4,522	1994 I	
10,943	1,439	1,522	9,381	1,656	287	140	-174	265	1,382	9,555	-1,656	9,280	II	
4,977	-815	-2,174	11,360	-908	2,486	-3,098	-16	3,114	924	11,376	-908	11,392	III	
1,208	1,738	-5,814	5,308	4,281	829	2,330	-224	2,106	-8,144	5,532	4,281	1,669	IV	
3,663R	1,328	4,963	-652	1,827	1,496	-3,117	-356	-4,174	8,080	-296	-1,827	5,988	1995 I	
11,362	-472	3,679	10,188	-873	1,194	648	70	718	3,031	10,118	-872	12,276	II	
4,389	-4,826	-427	11,731	519	1,876	1,711	-139	1,577	-2,138	11,870	-519	9,213	III	
26	710	7,716	5,247	2,053	268	-352	-216	-569	-7,364	5,463	2,053	153	IV	
5,559	2,407	1,692	1,921	233	228	1,546	25	1,571	146	1,896	-233	1,509	1994 J	
-500	952	-496	4,245	-109	888	1,355	-208	1,147	1,581	4,453	-409	2,193	F	
-167	-562	-979	1,839	-806	189	133	-98	231	1,111	1,937	-306	820	M	
4,556	647	1,598	2,797	687	201	-1,683	-68	1,751	3,387	2,865	-687	8,458	A	
377	-308	901	2,037	-801	53	667	-62	605	1,568	2,099	-504	26	M	
6,010	1,100	825	4,547	-468	3	1,156	-44	1,112	331	4,591	-465	3,796	J	
541	1,014	-1,497	6,175	571	1,899	-1,423	-41	1,464	4	6,216	-524	5,618	J	
722	225	-2,642	3,507	206	162	-1,673	50	1,623	969	3,457	-206	2,281	A	
3,714	-26	1,965	1,678	178	278	-2	-25	256	1,966	1,703	-178	3,493	S	
2,335	191	3,369	-688	-869	168	1,489	14	1,503	1,880	-702	-369	809	O	
1,945R	27	-6,050	3,268	4,874	1,748	1,172	-165	1,007	2,333	3,433	4,874	1,054	N	
-3,072R	1,956	-3,133	2,728	224	-487	-331	-73	-408	2,800	2,801	-224	224	D	
128R	1,636	-1,234	11	241	446	-1,110	242	-868	124	-231	-241	-896	1995 J	
3,064	-507	2,427	2,142	-883	115	-149	37	1,111	2,876	2,105	-883	3,797	F	
471	199	3,770	-2,805	703	10	-1,858	-635	2,494	5,628	-2,170	-703	2,257	M	
10,120	1,280	6,013	2,830	208	205	3,095	182	3,277	2,918	2,648	-208	8,356	A	
-2,033	-3,026	-2,270	5,601	-400	1,938	-1,306	-165	1,441	-964	5,766	-400	4,403	M	
3,275	1,274	-64	1,787	264	872	1,141	53	1,184	1,077	1,704	-264	2,517	J	
1,390	836	-3,198	7,060	187	1,449	742	-114	638	-940	7,174	-187	3,046	J	
5,422	433	1,363	3,853	188	12	2,517	765	3,282	1,184	3,088	-155	1,781	A	
-2,423	-4,423	1,408	818	177	49	-1,548	-790	2,888	2,986	1,608	-177	4,386	S	
-1,418	-2,215	9	1,695R	370	837	-2,151	275	1,876	2,460	1,420R	-370	3,210R	O	
3,473	2,125	-3,790	945	2,828	1,668	1,557	658	2,216	8,347	287	2,525	-2,535	N	
-2,029	800	-3,935	2,607	102	1,399	242	-1,149	-907	4,177	3,756	-102	-522	D	
3,591	3,373	-2,422	2,100	160	900	1,860	360	2,220	1,382	1,740	-160	-2,703	1996 J	

Government of Canada direct marketable bonds: New issues and retirements
Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

Issue or retirement date (year, month, day) Date d'émission ou de remboursement (année, mois, jour)	Amount Montant		Net new issues Emissions nettes	Details of gross new issues Description des émissions brutes		Details of gross retirements Description des remboursements bruts		Yield to final maturity % Taux de rendement à l'échéance finale	Coverage ratio at auction Taux de couverture à l'adjudication	Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt
	Gross new issues Emissions brutes	Gross retirements Rembourse- ments bruts		Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Issue prices % Prix d'émission, en %					
	B2491 ^M	B2494 ^M										
1995-3-1	2,200	3,725	-1,525	2000-3-1	2,200	8 1/2	99.358	8.661	2.1	1995-3-1	2,800	10
3-15	2,500	3,800	-1,300	1997-3-15	2,500	8	100.400	7.780	2.1	1995-3-1	925	11 3/4
4-1		1,350	-1,350							1995-3-15	3,800	7
4-3	1,900		1,900	2005-12-1	1,900	8 3/4	99.761	8.782	2.5	1995-4-1	1,350	11 1/4
4-18	2,500		2,500	1998-11-1	2,500	8	99.747	8.082	2.2			
5-1	1,250		1,250	2025-6-1	1,250	9	103.705	8.651	2.2			
5-8	300		300	2021-12-1 (b)	300	4 1/4	94.985	4.578	2.8			
5-15	2,000		2,000	2005-12-1	2,000	8 3/4	103.122	8.299	2.1			
5-30	2,056		2,056	2000-5-30	2,056 ^{us}	6 1/2	99.225	6.685				
-6-1	2,400	3,100	-700	2000-9-1	2,400	7 1/2	99.378	7.642	2.1	1995-6-1	3,100	10 1/2
-6-15	2,600		2,600	1997-9-15	2,600	7	99.664	7.157	2.1			
-6-30	1		1	2019-12-31	1	10.186						
-7-4	2,600		2,600	2000-9-1	2,600	7 1/2	100.459	7.388	2.0			
7-15		176	-176							1995-7-15	176 ^{us}	10 1/8
7-17	2,600		2,600	1998-11-1	2,600	8	102.027	7.290	2.2			
7-21	2,039		2,039	2005-7-21	2,039 ^{us}	6 3/8	99.265	6.476				
8-1	1,400		1,400	2025-6-1	1,400	9	103.472	8.671	1.8			
-8-4	400		400	2021-12-1 (b)	400	4 1/4	91.150	4.848				
8-15	2,100		2,100	2005-12-1	2,100	8 3/4	102.698	8.351	2.1			
9-1	2,600		2,600	2000-9-1	2,600	7 1/2	97.988	7.996	2.2			
9-15	2,800	4,300	-1,500	1997-9-15	2,800	7	99.938	7.034	2.1	1995-9-15	4,300	6 1/4
10-1		752	-752							1995-10-1	100	6 1/2
10-2	2,300		2,300	2001-3-1	2,300	7 1/2	99.784	7.547	2.0	1995-10-1	652	10
11-1	1,100	1,500	-400	2025-6-1	1,100	9	110.695	8.046	2.0	1995-11-1	1,500	8 1/4
11-15	2,000		2,000	2005-12-1	2,000	8 3/4	108.074	7.586	2.6			
11-21		671	-671							1995-11-21	671 ^{us}	10
-12-1	2,400		2,400	2001-3-1	2,400	7 1/2	101.891	7.059	2.5			
12-7	300		300	2026-12-1 (b)	300	4 1/4	94.329	4.595	2.5			
12-15	2,800	3,050	-250	1998-3-15	2,800	6	99.771	6.105	2.5	1995-12-15	3,050	10 3/4
12-31	1		1	2019-12-31	1	10.186						
1996-1-4	2,100		2,100	2001-3-1	2,100	7 1/2	102.692	6.868	2.5			
2-1	1,250	3,500	-2,250	2025-6-1	1,250	9	115.782	7.642	2.2	1996-2-1	3,500	6
2-15	2,200		2,200	2006-12-1	2,200	7	99.262	7.097	2.3			
2-27		1,364	-1,364							1996-2-27	1,364 ^{us}	9
3-1	2,600	2,600		2001-3-1	2,600	7 1/2	105.044	6.308	2.3	1996-3-1	2,600	10 1/4
-3-6	350		350	2026-12-1 (b)	350	4 1/4	90.017	4.880	2.7			
3-15	2,900	4,900	-2,000	1998-3-15	2,900	6	100.080	5.957	2.5	1996-3-15	4,900	4 3/4
3-29	2,200		2,200	2006-12-1	2,200	7	93.889	7.854	2.6			

Special features of a number of issues are as follows:

(a) This item represents the cancellation of securities held by the Purchase Fund.

(b) Real Return Bonds.

(c) Floating rate notes (3month LIBOR less 25 bps).

* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

(a) Annulation de titres détenus par le Fonds de rachat

(b) Obligations à rendement réel

(c) Billets à taux flottants (taux LIBOR à 3 mois moins 25 points de base)

* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 02 April 1996* Encours au 02 avril 1996*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 02 April 1996* Encours au 02 avril 1996*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 02 April 1996* Encours au 02 avril 1996*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)
1996 5-1	3,300	9 1/4	1986-4-10; 1987-6-1; 7-1; 1988-3-31; 1989-7-27; 8-31	2002 2-1	213	8 3/4	1977-2-1	2022 -6-1	2,550	9 1/4	1991-12-15; 1992-1-3; 5-15
6-1	2,175	8 3/4	1986-4-28; 5-22; 7-24; 10-1; 12-15; 1987-5-1	2002 8-15	380	8 1/2	1982-3-31; 5-1	2023 -6-1	8,200	8	1992-8-17; 1993-2-1; 4-1; 7-26; 10-15; 1994-2-1; 5-2
-8-1	3,800	6 1/2	1993-4-13; 7-13	4-1	8,480	8 1/2	1991-11-14; 12-15; 1992-3-1; 5-1; 7-15	2025 -6-1	8,900	9	1994-8-2; 11-1; 1995-2-1; 5-1; 8-1; 11-1; 1996-2-1
9-15	55 (b)	3	1936-9-15	8-1	4,880	10	1979-5-1; 6-1; 7-15	2026 -12-1	650 (c)	4 1/4	1995-12-7; 1996-3-6
-9-15	5,100	7 3/4	1994-6-15; 9-15	12-15	4,625	11 1/4	1979-12-15; 1980-7-1; 1983-5-15	TOTAL	261,927		
10-1	3,425	9 1/4	1991-5-1; 6-20; 7-1; 9-1; 9-19	2003 2-1	2,700	11 3/4	1980-2-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 6-21; 7-12				
1997 -3-1	3,400	8 1/4	1987-1-29; 2-19; 3-15; 1991-10-31; 11-28; 12-15	6-1	6,000	7 1/4	1992-9-25; 10-26; 11-20; 1993-1-18; 2-15				
3-15	4,800	8	1994-12-15; 1995-3-15	10-1	671	11 1/2	1978-8-15; 10-1				
5-15	876	9 1/4	1977-5-15; 7-1; 9-1; 1978-2-1	1-1	8,800	11 1/2	1993-5-21; 7-1; 8-16; 9-28; 11-15				
-7-1	4,200	7 1/2	1992-2-1; 6-1; 7-1	2004 3-1	2,200	10 1/4	1979-2-1; 3-15; 3-21; 8-15				
-7-7	2,718 us	6 1/2	1994-7-7	6-1	2,900	6-1 1/2	1994-1-14; 2-15; 4-1; 5-15				
9-15	5,400	7	1995-6-15; 9-15	6-1	880	13 1/2	1984-4-1; 5-1				
-10-1	2,775	9 3/4	1987-8-13; 9-1; 11-15; 1988-2-1; 5-12; 1990-1-4; 1991-2-21	1-1	8-5	10 1/2	1979-10-1; 1987-12-15				
1998 2-1	6,600	6 1/4	1992-9-1; 10-15; 12-1; 1993-3-5	2005 -3-1	1,758	9	1994-7-15; 8-15; 11-15; 1995-2-15				
3-15	197 (a)	3 3/4	1956-9-15	9-1	2,000	6 3/8	1983-10-15; 11-8; 12-15; 1984-2-1; 2-21; 12-15				
3-15	5,700	6	1995-12-15; 1996-3-15	1-1	1,815	7 1/4	1995-7-21				
-3-15	2,225	10 3/4	1987-10-15; 1989-3-15; 4-13; 1990-8-16	1-1	8,000	8 3/4	1983-8-1; 9-1; 9-27; 1985-4-10				
-9-1	6,800	6 1/2	1993-5-1; 6-1; 9-1; 10-29	2006 -3-1	6-5	11 1/2	1995-4-3; 5-15; 8-15; 11-15				
10-1	3,100	9 1/2	1988-6-30; 7-21; 11-15; 1989-7-1; 1991-8-15	10-1	1,675	1	1984-3-13; 11-14; 1985-3-19				
-11-1	5,100	8	1995-4-18; 7-17	2-1	4,400	1	1984-6-1; 7-11; 8-1				
12-1	2,275	10 1/4	1988-9-1; 10-15; 12-15; 1989-1-26	8-1	8-5	8 3/4	1996-2-15; 3-29				
1999 -2-15	2,718 us (d)		1994-2-10	2007 8-1	8-5	8 3/4	1984-6-19				
3-1	6,700	5 3/4	1993-12-1; 12-29; 1994-3-1	10-1	10	8	1984-8-22; 9-12				
-9-1	8,500	7 3/4	1994-4-15; 6-1; 7-4; 9-1	2008 -3-1	880	8 3/4	1984-10-1; 10-24				
10-15	528	9	1977-10-15; 12-15	6-1	8,480	10	1985-12-15; 1987-9-1; 1988-2-1; 4-14; 6-1; 7-21; 10-15; 12-15; 1989-2-23; 6-1				
-12-1	2,825	9 1/4	1989-9-21; 10-1; 11-16; 12-15	10-1	25	11 3/4	1985-3-1; 5-1				
12-1	400	13 1/2	1980-12-1	2009 -3-1	400	11 1/2	1985-5-22				
2000 3-1	6,500	8 1/2	1994-10-1; 12-1; 1995-3-1	6-1	925	11	1985-10-1; 10-23; 1987-10-15				
-3-15	1,050	13 3/4	1980-3-31; 1981-3-1; 3-31; 1982-10-15	10-1	1,300	10 3/4	1985-6-12; 7-1; 9-1; 1988-9-1				
5-1	1,575	9 3/4	1990-2-1; 2-15	2010 -3-1	2,258	9 3/4	1986-3-15				
5-30	2,039 us	6 1/2	1995-5-30	6-1	325	8 3/4	1986-4-10; 1987-7-1; 1989-7-1; 8-10; 10-1; 12-15; 1990-2-1				
7-1	2,900	10 1/2	1990-3-15; 3-29; 6-21; 8-1	10-1	1,975	9	1986-4-28				
-7-1	175	15	1981-7-1	8-1	1,975	9	1986-7-3; 9-2; 10-23; 12-15; 1987-5-1; 1988-3-15				
9-1	7,600	7 1/2	1995-6-1; 7-4; 9-1	6-1	860	8 1/2	1987-2-19; 3-15				
-9-1	1,200	11 1/2	1990-5-1; 11-1	2014 3-15	3,180	10 1/4	1989-3-15; 3-30; 1990-3-15; 7-1; 8-1; 1991-2-21				
-12-15	500	9 3/4	1978-12-15	2015 6-1	2,380	11 1/4	1990-5-1; 5-31; 10-1; 11-15				
2001 2-1	425	15 3/4	1981-6-1; 7-31	2019 12-31	15	10,186	1990-3-23				
-3-1	9,400	7 1/2	1995-10-2; 12-1; 1996-1-4; 3-1	2021 3-15	1,800	10 1/2	1990-12-15; 1991-1-9; 2-1				
3-1	3,175	10 1/2	1990-9-20; 10-1; 12-15; 1991-2-1	6-1	4,650	9 3/4	1991-5-9; 6-1; 7-1; 8-1; 9-1; 10-17				
5-1	1,325	13	1980-5-1; 10-1; 1981-2-1	12-1	5,175 (c)	4 1/4	1991-12-10; 1992-10-14; 1993-5-1; 12-1; 1994-2-22; 6-21; 9-15; 12-15; 1995-2-2; 5-8; 8-4				
-6-1	3,550	9 3/4	1991-2-21; 3-1; 3-28; 5-16								
10-1	1,233	9 1/2	1976-10-1; 12-1; 1978-4-1; 5-15; 7-1								
-12-1	3,850	9 3/4	1991-7-1; 7-18; 9-1; 10-1								

Special features of a number of issues are as follows:
(a) Callable after 15 September 1996.
(b) On 18 March 1975 the Government of Canada announced that the 3% perpetual bonds will be redeemed at par on 15 September 1996.
(c) Real Return Bonds.
(d) Callable on or after 10 February 1995 on interest payment dates

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :
(a) Remboursables par anticipation après le 15 septembre 1996
(b) Le 18 mars 1975, le gouvernement canadien a annoncé que les rentes perpétuelles 3 % seront remboursées à leur valeur nominale le 15 septembre 1996.
(c) Obligations à rendement réel
(d) Remboursables par anticipation à partir du 10 février 1995 aux dates de paiement des intérêts

* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.
* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale														
End of period En fin de période	Securities Titres												Total loans and drawings under standby facilities Emprunts plus tirages sur lignes de crédit	Total securities, and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts
	Bank of Canada Banque du Canada			Government of Canada accounts ¹ Comptes du gouvernement canadien ¹			General Public ² Public ²			Total securities out-standing Encours total des titres				
	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Marketable bonds Obligations négociables		Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total Total		
	B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1983	2,816	14,367	17,184	386	1,255	1,640	35,823		43,968	39,704	119,496	138,319	376	138,694
1984	3,555	13,756	17,311	364	1,360	1,724	45,757		55,671	43,498	144,928	163,961	1,149	165,110
1985	4,060	11,746	15,806	354	1,655	2,009	54,986		73,603	49,493	178,082	195,897	3,296	199,193
1986	7,967	10,455	18,422	252	2,216	2,469	61,481	1,297	89,522	45,185	197,484	218,374	1,997	220,372
1987	9,847	10,565	20,412	234	3,393	3,626	64,120	1,391	99,396	53,799	218,705	242,743	2,455	245,199
1988	9,945	10,708	20,653	387	4,245	4,632	84,768	1,245	108,237	53,318	247,569	272,854	1,002	273,856
1989	11,124	10,052	21,176	443	4,371	4,814	108,983	788	116,463	42,497	268,730	294,721	-	294,721
1990	10,574	9,790	20,364	340	4,776	5,116	124,486	1,122	131,594	34,406	291,608	317,087	-	317,087
1991	13,093	9,311	22,404	367	5,465	5,832	134,140	44	149,567	35,833	319,584	347,820	-	347,820
1992	14,634	8,005	22,639	271	5,573	5,844	144,545	946	164,938	34,973	345,403	373,885	-	373,885
1993	17,002	6,648	23,650	191	5,263	5,454	148,707	6,579	192,041	31,814	379,141	408,246	-	408,246
1994	19,408	5,953	25,361	90	4,860	4,950	140,052	5,649	226,790	32,583	405,074	435,385	-	435,385
1995	18,298	5,312	23,609	141	5,576R	5,717R	141,661	4,130	253,945R	31,418R	431,155 R	460,480R	-	460,480
1994 J	20,176	6,193	26,369	102	5,211	5,313	147,272	7,763	209,882	29,210	394,127	425,809	-	425,810
J	18,753	6,152	24,905	49	5,352	5,401	147,198	7,903	216,098	28,686	399,885	430,191	-	430,191
A	17,080	6,202	23,282	42	5,239	5,281	146,229	6,938	219,555	28,480	401,201	429,764	-	429,765
S	17,078	6,177	23,256	25	5,228	5,254	148,196	6,329	221,258	28,302	404,085	432,594	-	432,594
O	18,567	6,191	24,759	7	5,039	5,046	150,076	5,368	220,556	27,933	403,933	433,737	-	433,759
N	19,739	6,026	25,766	7	5,056	5,063	142,854	4,641	223,989	32,807	404,290	435,119	-	435,118
D	19,408	5,953	25,361	90	4,860	4,950	140,052	5,649	226,790	32,583	405,074	435,385	-	435,385
1995 J	18,298	6,195	24,492	24	4,842	4,866	139,928	8,781	226,559	32,342	407,610	436,969	-	436,969
F	18,149	6,232	24,381	47	4,849	4,896	142,504	8,501	228,664	31,459	411,127	440,404	-	440,404
M	16,291	5,597	21,887	27	4,826	4,853	148,132	9,046	226,494	30,756	414,429	441,169	-	441,169
A	19,386	5,779	25,164	14	5,042	5,056	151,050	7,604	229,142	30,548	418,343	448,564	-	448,563
M	18,080	5,614	23,693	34	5,040	5,074	150,086	5,773	234,908	30,148	420,915	449,682	-	449,681
J	16,939	5,667	22,606	98	5,369	5,467	151,163	5,265	236,612	29,884	422,924	450,997	-	450,997
J	17,681	5,553	23,234	46	5,821	5,867	147,223	5,201	243,786	29,697	425,906	455,006	-	455,006
A	20,198	6,318	26,516	33	5,863	5,896	146,069	4,620	246,874	29,542	427,106	459,517	-	459,517
S	18,650	5,528	24,178	25	5,572	5,597	149,025	4,411	248,482	29,365	431,283	461,057	-	461,057
O	16,499	5,803	22,302	16	5,040	5,056	151,185	4,248	249,902R	28,995	434,330R	461,688R	-	461,688R
N	18,056	6,461	24,518	6	5,551	5,557	145,838	4,096	250,189	31,520R	431,643 R	461,717R	-	461,717R
D	18,298	5,312	23,609	141	5,576R	5,717R	141,661	4,130	253,945R	31,418R	431,155 R	460,480R	-	460,480
1996 J	20,158	5,672	25,830	63	5,504	5,567	137,379	4,044	255,685	31,258	428,366	459,763	-	459,762
F	19,825	6,092	25,917	21	4,994	5,015	140,554	5,028	253,830	30,980	430,392	461,323	-	461,323
M	19,524	5,113	24,637	56	5,223	5,279	146,520	6,986	255,099	30,807	439,412	469,328	-	469,328
1996 F 7	19,491	5,287	24,778	78	4,972	5,050	139,531		253,831	31,128				
14	19,768	5,365	25,132	63	4,972	5,035	138,369		253,746	31,073				
21	19,070	5,312	24,382	51	4,972	5,023	140,279		255,997	31,021				
28	19,141	5,312	24,453	29	4,972	5,001	139,530		254,632	30,977				
M 6	19,119	5,138	24,257	57	4,993	5,050	141,224		255,146	30,872				
13	18,689	5,138	23,827	38	4,993	5,031	141,073		255,141	30,856				
20	19,344	5,113	24,457	33	4,993	5,026	142,323		253,178	30,821				
27	19,474	5,113	24,587	5	4,993	4,998	143,521		253,165	30,817				
A 3	19,500	5,113	24,613	78	5,222	5,300	146,522		255,097	30,744				

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(2) For details of "General Public" holdings, see Table G5.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

(2) Pour en savoir plus sur la catégorie «Public», voir Tableau G5.

Government of Canada direct securities and loans: Distribution by type of holder
 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles par type de détenteur

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

End of period Fin de période	Bank of Canada Banque du Canada	Government of Canada accounts ¹ Comptes du gouvernement canadien ¹	General public Public										
			Financial institutions Institutions financières										
			Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Investment funds Sociétés de placement	Local and central credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions locales et centrales	Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie	Other insurance companies Autres compagnies d'assurance	Other financial institutions Autres institutions financières	Trusteed pension funds Caisses de retraite en fiducie	Total Total
			Total Total	Of which: Drawings on standby facilities Dont : Tirages sur lignes de crédit									
	B2469 ^M	B2461 ^M	B2512 ^M										
1984	17,311	1,724	15,125	-	3,125	2,813	1,044	1,555	8,925	4,323	641	12,140R	49,691
1985	15,806	2,009	14,986	1,258	3,278	3,245	1,737	2,108	11,630	5,062	400	15,537R	57,983
1986	18,422	2,469	17,501	-	5,014	3,820	2,974	2,008	11,670	5,887	145	19,451R	68,470
1987	20,412	3,626	14,913	-	3,739	3,486	4,455	2,562	12,792	6,730	40	21,390R	70,107
1988	20,653	4,632	17,669	-	4,581	1,968	4,818	2,679	12,452	6,142	119	23,198R	73,626
1989	21,176	4,814	18,539	-	6,537	1,830	6,981	3,352	12,711	6,219	52	26,614R	82,835
1990	20,364	5,116	19,456	-	8,021	2,560	7,627	2,450	13,669	7,267	106	35,058R	96,214
1991	22,404	5,832	29,512	-	8,506	2,303	14,139	3,623	15,013	7,504	370	35,888R	116,858
1992	22,639	5,844	39,655	-	8,216	2,115	18,740	4,246	17,888	8,557	244	36,719R	136,380
1993	23,650	5,454	65,218	-	6,627	3,662	25,281	4,445	22,250	9,597	813	41,835R	179,728
1994	25,361	4,950	74,396	-	5,629	2,961	28,472	4,688	25,716	11,842	1,053	48,011	202,768R
1995	23,609	5,717R	79,834	-	6,111	6,323	29,682	4,538	29,159	13,140	1,098		169,885R
1988 II	19,616	4,178	16,717	-	4,539	2,372	4,893	2,505	12,357	5,803	84		
1988 III	20,752	4,710	16,828	-	4,304	2,446	4,886	2,581	12,372	5,897	98		
1988 IV	20,653	4,632	17,669	-	4,581	1,968	4,818	2,679	12,452	6,142	119		
1989 I	19,714	4,338	16,209	-	4,111	3,881	5,050	2,528	12,393	6,317	47		
1989 II	22,458	4,747	17,227	-	6,036	2,641	5,448	3,295	12,982	6,203	44		
1989 III	21,725	4,806	17,397	-	5,800	2,396	5,930	3,575	13,053	6,268	46		
1989 IV	21,176	4,814	18,539	-	6,537	1,830	6,981	3,352	12,711	6,219	52		
1990 I	21,974	4,806	17,490	-	6,943	1,810	7,336	3,468	12,973	6,485	45		
1990 II	21,864	5,067	17,738	-	6,425	1,926	7,443	2,965	13,339	6,699	39		
1990 III	23,594	4,835	17,812	-	6,973	2,594	7,782	2,618	13,425	6,936	103		
1990 IV	20,364	5,116	19,456	-	8,021	2,560	7,627	2,450	13,669	7,267	106		
1991 I	22,112	5,290	22,644	-	8,541	3,131	9,735	2,992	14,473	7,229	234		
1991 II	22,875	5,448	24,148	-	8,230	2,356	11,963	3,209	14,370	7,297	198		
1991 III	22,473	5,670	27,849	-	8,300	2,323	12,924	3,092	15,499	7,554	195		
1991 IV	22,404	5,832	29,512	-	8,506	2,303	14,139	3,623	15,013	7,504	370		
1992 I	23,793	5,689	29,847	-	8,353	3,083	16,968	3,015	16,545	7,760	224		
1992 II	22,353	5,685	35,415	-	9,195	2,851	18,467	3,566	16,725	7,890	149		
1992 III	25,964	5,598	35,243	-	7,785	2,681	22,083	3,524	17,880	8,052	141		
1992 IV	22,639	5,844	39,655	-	8,216	2,115	18,740	4,246	17,888	8,557	244		
1993 I	21,082	5,666	38,807	-	7,819	3,154	19,836	4,758	19,985	8,514	169		
1993 II	23,556	5,695	44,537	-	8,130	3,202	21,120	5,398	20,679	9,068	972		
1993 III	24,806	5,470	43,858	-	6,011	2,781	23,722	4,499	20,402	9,513	748		
1993 IV	23,650	5,454	65,218	-	6,627	3,662	25,281	4,445	22,250	9,597	813		
1994 I	26,402	5,298	62,056	-	6,999	4,357	31,483	3,720	23,325	10,689	1,086		
1994 II	26,369	5,313	64,993	-	4,703	3,631	30,379	4,247	23,235	10,636	1,113		
1994 III	23,256	5,254	64,450	-	5,090	2,793	30,402	4,458	24,428	11,459	1,024		
1994 IV	25,361	4,950	74,396	-	5,629	2,961	28,472	4,688	25,716	11,842	1,053		
1995 I	21,887	4,853	79,445	-	5,833	4,660	27,163	4,784	27,525	12,030	1,007		
1995 II	22,606	5,467	75,515	-	6,396	4,351	27,100	4,408	27,852	12,153	1,057		
1995 III	24,178	5,597	76,565	-	5,924R	6,344R	30,142R	4,706R	28,100	13,033R	1,103R		
1995 IV	23,609	5,717R	79,834	-	6,111	6,323	29,682	4,538	29,159	13,140	1,098		
1996 I	24,637	5,279											

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

Non-financial corporations Sociétés non financières	Provincial governments Provinces	Municipal governments Municipalités	All other holdings of market issues by Canadian residents (residual) Autres résidents canadiens : Titres négociables (données obtenues par soustraction)	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total residents of Canada Ensemble des résidents canadiens	Non-residents Non-résidents				Total general public Total détenu par le public	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	End of period En fin de période
						Securities Titres	Drawings under standby facilities and U.S.-pay Canada bills Tirages sur lignes de crédit et bons du Canada en dollars E.-U.	Term loans Emprunts à terme	Total Total			
				B2406 ^M	B2514-B2513	B2480	B2516 ^M	B2511 ^M	B2513	B2514	B2501 ^M	
6,447	7,253	773	21,352	43,498	129,014	15,908		1,149	17,057	146,071	165,110	1984
6,789	10,815	995	32,737	49,493	158,812	20,544		2,038	22,567	181,379	199,193	1985
5,478	10,794	1,102	33,320	45,185	164,349	31,821	1,297	2,004	35,133	199,482	220,372	1986
7,779	12,918 ^R	1,028	36,405 ^R	53,799	182,036	35,278	1,391	2,455	39,124	221,160	245,199	1987
8,002	15,626 ^R	1,068	44,153 ^R	53,318	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	1988
10,637	16,869	1,170	52,991	42,497	206,999	60,944	788		61,732	268,731	294,721	1989
11,546	18,008 ^R	1,443	58,052 ^R	34,406	219,669	70,817	1,122		71,939	291,608	317,087	1990
11,127 ^R	20,286 ^R	1,826 ^R	53,607 ^R	35,833	239,537	80,002	44		80,046	319,583	347,820	1991
11,788 ^R	20,060 ^R	1,998 ^R	54,259 ^R	34,973	259,458	84,998	946		85,944	345,402	373,885	1992
10,243 ^R	18,727 ^R	2,125 ^R	25,793 ^R	31,814	268,430	104,133	6,579		110,712	379,142	408,246	1993
13,078	24,296	2,379	20,318	32,883	295,422	104,003	5,649		109,652	405,074	435,385	1994
12,039	23,591	2,419		31,418 ^R	311,624	115,401	4,130		119,531	431,155 ^R	460,480	1995
				51,129	186,995	46,917	881	2,006	49,907	236,902	260,697	1988 II
				49,719	186,089	48,989	899	1,888	50,944	237,033	262,495	1989 III
				53,318	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	1990 IV
				47,048	195,806	55,034	1,131	984	57,411	253,217	277,268	1989 I
				42,774	202,545	53,076	1,078	608	55,131	257,676	284,882	1990 II
				41,451	202,385	56,299	871	657	58,847	261,232	287,762	1991 III
				42,497	206,999	60,944	788		61,732	268,731	294,721	1992 IV
				40,207	206,083	61,041	1,346		62,487	268,570	295,349	1990 I
				35,839	210,516	60,536	693		61,529	272,045	298,976	1991 II
				34,651	211,899	66,182	840		67,031	278,930	307,358	1992 III
				34,406	219,669	70,817	1,122		71,939	291,608	317,087	1993 IV
				33,781	226,020	70,211	1,008		71,219	297,239	324,640	1991 I
				33,195	234,573	68,888	876		69,764	304,337	332,661	1992 II
				32,796	238,920	74,630	686		75,286	314,206	342,350	1993 III
				35,833	239,537	80,002	44		80,046	319,583	347,820	1994 IV
				35,031	241,337	81,635			81,635	322,972	352,454	1992 I
				34,230	249,723	83,063			83,063	332,786	360,823	1993 II
				33,705	256,588	81,718			81,718	338,306	369,867	1994 III
				34,973	259,458	84,998	946		85,944	345,402	373,885	1995 IV
				33,884	253,939	100,141	2,552		102,693	356,632	383,381	1993 I
				33,187	259,548	102,781	2,464		105,245	364,793	394,044	1994 II
				32,697	258,392	105,437	4,771		110,208	368,600	398,876	1995 III
				31,814	268,430	104,133	6,579		110,712	379,142	408,246	1996 IV
				30,866	270,950	106,134	5,649		111,783	382,733	414,433	1994 I
				29,210	272,762	113,603	7,763		121,366	394,128	425,810	1995 II
				28,302	289,328	108,428	6,329		114,757	404,085	432,594	1996 III
				32,583	295,422	104,003	5,649		109,652	405,074	435,385	1997 IV
				30,756	300,470 ^R	104,913 ^R	9,046		113,959 ^R	414,429	441,169	1995 I
				29,884	307,161 ^R	110,498 ^R	5,265		115,763 ^R	422,924	450,997	1996 II
				29,365	309,757 ^R	117,114 ^R	4,411		121,525 ^R	431,282	461,057	1997 III
				31,418 ^R	311,624	115,401	4,130		119,531	431,155 ^R	460,480	1998 IV
				30,807			6,986			439,412		1999 I

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding non-marketable securities) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les titres non négociables)									Total loans and drawings under standby facilities Emprunts, plus tirages sur lignes de crédit	Non-marketable securities Titres non négociables		Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Bonds 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations			Total Total	Of which: Marketable bonds payable in foreign currencies Dont : Obligations négociables libellées en monnaies étrangères	Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)		Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Other bonds Autres obligations		
				3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus								
	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1983	39,025		17,952	9,336	10,114	21,962	98,388	4,337	5:5	376	39,704	186	41	138,694
1984	49,675		20,061	7,590	15,835	27,067	120,229	4,410	5:7	1,149	43,498	205	29	165,110
1985	59,400		19,744	13,343	24,524	28,996	146,008	7,163	5:6	3,296	49,493	375	22	199,193
1986	69,700	1,297	23,956	15,452	30,084	31,082	171,569	9,820	5:1	1,997	45,185	1,601	20	220,372
1987	74,200	1,391	26,701	19,659	32,016	32,452	186,418	9,004	4:11	2,455	53,799	2,492	34	245,199
1988	95,100	1,245	31,734	21,975	32,645	33,801	216,499	7,356	4:4	1,002	53,318	3,007	29	273,856
1989	120,550	788	36,149	23,486	31,768	36,373	249,113	5,070	4:0	-	42,497	3,072	39	294,721
1990	135,400	1,122	42,216	26,827	31,383	42,196	279,143	4,327	4:0	-	34,406	3,493	45	317,087
1991	147,600	44	48,228	26,514	39,558	46,494	308,438	3,539	4:5	-	35,833	3,503	47	347,820
1992	159,450	946	54,616	25,777	46,795	47,782	335,366	2,884	4:4	-	34,973	3,507	39	373,885
1993	165,900	6,579	64,470	32,448	57,669	45,837	372,903	2,152	4:6	-	31,814	3,499	29	408,246
1994	159,550	5,649	70,169	42,953	71,141	49,814	399,276	7,889	4:10	-	32,583	3,491	35	435,385
1995	160,100	4,130	83,495	45,227	79,237	52,765	424,953	10,912	4:11	-	31,418R	4,078	31	460,480
1994 J	167,550	7,763	65,210	37,638	68,119	46,788	393,067	5,018	4:7	-	29,210	3,494	38	425,810
J	166,000	7,903	71,537	33,438	70,119	48,788	397,785	7,794	4:7	-	28,686	3,687	34	430,191
A	163,350	6,938	71,537	33,438	70,119	52,188	397,569	7,794	4:9	-	28,480	3,686	28	429,765
S	165,300	6,329	70,483	41,859	63,919	52,688	400,578	7,561	4:9	-	28,302	3,685	29	432,594
O	168,650	5,368	70,258	39,612	66,566	51,813	402,267	7,561	4:8	-	27,933	3,492	45	433,759
N	162,600	4,641	70,258	39,612	66,566	55,113	398,790	7,561	4:10	-	32,807	3,491	31	435,118
D	159,550	5,649	70,169	42,953	71,141	49,814	399,276	7,889	4:10	-	32,583	3,491	35	435,385
1995 J	158,250	8,781	70,169	42,953	71,141	49,814	401,108	7,889	4:10	-	32,342	3,490	29	436,969
F	160,700	8,501	75,669	36,353	73,041	51,164	405,428	7,889	4:10	-	31,459	3,490	27	440,404
M	164,450	9,046	73,057	41,476	69,466	49,389	406,884	7,875	4:10	-	30,756	3,488	41	441,169
A	170,450	7,604	71,707	43,976	69,466	51,289	414,491	7,875	4:9	-	30,548	3,488	37	448,563
M	168,200	5,773	71,707	47,607	67,891	54,839	416,016	9,931	4:10	-	30,148	3,486	32	449,681
J	168,200	5,265	71,110	47,556	70,291	54,839	417,262	9,783	4:10	-	29,884	3,814	37	450,997
J	164,950	5,201	70,934	53,231	71,856	54,839	421,011	11,647	4:10	-	29,697	4,266	33	455,006
A	166,300	4,620	70,934	53,231	71,856	58,739	425,681	11,647	4:11	-	29,542	4,265	29	459,517
S	167,700	4,411	76,126	55,124	67,004	57,364	427,729	11,404	4:10	-	29,365	3,935	28	461,057
O	167,700	4,248	78,474	52,024	69,304	57,364	429,113	11,404	4:10	-	28,995	3,549	31	461,688R
N	163,900	4,096	81,403	46,924	69,304	60,464	426,090	10,734	4:11	-	31,520R	4,079	28	461,717R
D	160,100	4,130	83,495	45,227	79,237	52,765	424,953	10,912	4:11	-	31,418R	4,078	31	460,480
1996 J	157,600	4,044	83,495	45,227	81,337	52,765	424,468	10,912	4:11	-	31,258	4,011	26	459,762
F	160,400	5,028					426,838			-	30,980	3,479	27	
M	166,100	6,986					435,011			-	30,807	3,478	32	
1996 F 7	159,100										31,128	3,479	37	
14	158,200										31,073	3,479	30	
21	159,400										31,021	3,479	28	
28	158,700										30,977	3,479	27	
M 6	160,400										30,872	3,478	39	
13	159,800										30,856	3,478	34	
20	161,700										30,821	3,478	45	
27	163,000										30,817	3,478	33	
A 3	166,100										30,744	3,477	29	

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding Canada Savings Bonds and perpetuals) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les obligations d'épargne du Canada et les rentes perpétuelles)								Total loans and drawings under standby facilities Emprunts et tirages sur lignes de crédit	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et emprunts
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Bonds 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations			Total Total	Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)				
				3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus						
	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1979	10,728		5,288	6,580	2,107	10,896	35,599	10:1	1,472	18,854	15	55,942
1980	15,091		8,579	7,317	1,858	13,012	45,856	8:7	2,195	17,523	19	65,587
1981	15,038		12,082	6,390	1,698	13,932	49,139	8:0	1,054	25,592	14	75,793
1982	22,870		14,003	7,037	3,439	14,096	61,445	6:6	369	33,584	35	95,427
1983	35,823		13,069	6,833	7,633	16,394	79,751	6:0	376	39,704	41	119,865
1984	45,757		15,035	5,810	12,989	21,810	101,401	6:2	1,149	43,498	29	146,071
1985	54,986		15,986	11,329	20,858	25,407	128,567	6:0	3,296	49,493	22	181,379
1986	61,481	1,297	20,946	13,734	26,465	28,361	152,280	5:3	1,997	45,185	20	199,482
1987	64,120	1,391	24,051	17,164	28,633	29,514	164,872	5:1	2,455	53,799	34	221,160
1988	84,768	1,245	28,651	18,980	29,797	30,780	194,221	4:5	1,002	53,318	29	248,571
1989	108,983	788	32,707	21,373	28,966	33,379	226,195	4:0	-	42,497	39	268,731
1990	124,486	1,122	38,206	25,281	28,990	39,073	257,157	4:1	-	34,406	45	291,608
1991	134,140	44	44,295	25,185	36,541	43,500	283,704	4:6	-	35,833	47	319,583
1992	144,545	946	51,382	24,626	43,628	45,263	310,390	4:5	-	34,973	39	345,402
1993	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298	4:8	-	31,814	29	379,142
1994	140,052	5,649	68,238	41,818	68,332	48,366	372,456	5:0	-	32,583	35	405,074
1995	141,661	4,130	81,756	43,931	76,975	51,253	399,706R	5:2	-	31,418R	31	431,155R
1993 M	148,555	2,552	57,736	28,029	39,103	46,745	322,721	4:5	-	33,884	27	356,632
A	150,223	2,745	56,865	29,817	39,114	47,827	326,592	4:5	-	33,619	27	360,238
M	150,568	2,657	58,581	26,649	40,483	49,684	328,621	4:5	-	33,401	31	362,053
J	151,660	2,464	60,804	24,641	49,104	42,903	331,576	4:5	-	33,187	30	364,793
J	152,222	2,762	57,914	26,656	48,849	45,878	334,281	4:6	-	32,995	31	367,307
A	149,571	4,071	61,689	22,891	48,859	47,667	334,747	4:6	-	32,854	25	367,626
S	147,407	4,771	60,344	27,880	45,918	49,543	335,864	4:7	-	32,697	39	368,600
O	152,374	5,917	61,767	29,375	43,493	50,221	343,146	4:7	-	32,411	35	375,592
N	151,965	6,059	61,767	29,395	43,490	52,070	344,746	4:7	-	32,318	26	377,091
D	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298	4:8	-	31,814	29	379,142
1994 J	148,853	6,179	62,087	31,594	54,393	45,838	348,944	4:7	-	31,581	25	380,550
F	147,002	4,763	59,695	34,238	56,435	47,994	350,127	4:10	-	31,172	28	381,328
M	145,890	5,649	62,577	37,614	52,135	47,972	351,837	4:10	-	30,866	29	382,733
A	149,171	6,131	61,645	37,561	54,092	49,863	358,462	4:9	-	30,179	31	388,673
M	147,603	6,607	61,260	36,793	54,132	53,072	359,467	4:10	-	29,675	34	389,175
J	147,272	7,763	63,194	36,792	64,601	45,257	364,880	4:10	-	29,210	38	394,128
J	147,198	7,903	69,509	32,696	66,601	47,257	371,165	4:10	-	28,686	34	399,885
A	146,229	6,938	69,509	32,727	66,682	50,607	372,693	4:11	-	28,480	28	401,201
S	148,196	6,329	68,481	41,093	60,547	51,107	375,754	4:11	-	28,302	29	404,085
O	150,076	5,368	68,088	38,756	63,326	50,341	375,954	4:10	-	27,933	45	403,933
N	142,854	4,641	68,248	38,756	63,354	53,599	371,452	5:0	-	32,807	31	404,290
D	140,052	5,649	68,238	41,818	68,332	48,366	372,456	5:0	-	32,583	35	405,074
1995 J	139,928	8,781	67,996	41,824	68,328	48,381	375,239	5:0	-	32,342	29	407,611
F	142,504	8,501	73,434	35,222	70,238	49,741	379,641	5:0	-	31,459	27	411,127
M	148,132	9,046	71,275	40,374	66,772	48,031	383,632	5:0	-	30,756	41	414,429
A	151,050	7,604	69,793	42,829	66,670	49,811	387,759	4:11	-	30,548	37	418,343
M	150,086	5,773	69,958	46,300	65,438	53,180	390,735	5:0	-	30,148	32	420,915
J	151,163	5,265	69,283	46,283	67,771	53,238	393,003	5:0	-	29,884	37	422,924
J	147,223	5,201	69,221	51,767	69,526	53,238	396,176	5:0	-	29,697	33	425,906
A	146,069	4,620	68,450	51,803	69,471	57,120	397,534	5:1	-	29,542	29	427,106
S	149,025	4,411	74,418	53,423	64,766	55,847	401,889	5:0	-	29,365	28	431,282
O	151,185	4,248	76,697	50,409	66,905	55,859	405,304	5:0	-	28,995	31	434,330R
N	145,838	4,096	79,076	45,137	66,989	58,959	400,095	5:1	-	31,520R	28	431,643R
D	141,661	4,130	81,756	43,931	76,975	51,253	399,706R	5:2	-	31,418R	31	431,155R
1996 J	137,379	4,044	81,648	43,905	78,895	51,210	397,082	5:2	-	31,258	26	428,366
F	140,554	5,028					399,385		-	30,980	27	430,392
M	146,520	6,986					408,573		-	30,807	32	439,412

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Gross domestic product — expenditure based Produit intérieur brut — Du point de vue des dépenses														
	Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)									Value of physical change in inventories Valeur de la variation matérielle des stocks			Transactions with non-residents Échanges avec les non-résidents		
	Personal expenditures Dépenses des ménages				Government expenditures Dépenses publiques		Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel		Total Total		Business Entreprises		Statistical discrepancy Écart statistique
	Durables Biens durables	Semi-durables and non-durables Biens semi-durables et non durables	Services Services	Total Total			Residential Résidentielle	Non-residential Non résidentielle				Total (including government) (secteur public compris)	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	
	D20114	D20118/121	D20126	D20113			D20017	D20018	D20019	D20030	D20021	D20022	D20023	D20026	D20029
1975	15,737	41,497	40,332	97,566	39,509		11,037	11,706	12,859	172,677	1,057	280	1,368	38,954	-97
1976	17,542	46,218	47,740	111,500	44,519		14,140	12,125	14,197	196,481	1,918	371	2,330	44,252	140
1977	18,813	50,484	54,258	123,555	50,152		14,879	13,496	15,110	217,192	1,760	61	1,864	51,183	-1,108
1978	20,581	56,081	60,765	137,427	54,469		15,874	14,620	17,002	239,392	598	397	1,053	61,152	59
1979	23,428	62,928	67,034	153,390	59,625		16,972	18,154	20,970	269,111	4,770	163	4,993	75,073	198
1980	25,466	70,886	76,064	172,416	67,473		17,402	22,513	24,150	303,954	740	-473	336	87,579	-45
1981	28,116	81,370	86,705	196,191	78,239		20,569	27,233	28,870	351,102	697	694	1,186	96,880	-173
1982	26,021	87,842	96,646	210,509	89,174		17,587	26,685	26,536	370,491	-9,885	63	-9,753	82,598	-349
1983	30,032	93,819	107,601	231,452	94,966		21,312	24,271	25,249	397,250	-2,106	-747	-2,898	103,444	-2,247
1984	34,699	100,714	116,232	251,645	100,479		22,328	24,675	26,306	425,433	5,768	-1,027	4,761	126,035	-862
1985	40,278	108,106	126,119	274,503	108,405		25,222	26,747	29,343	464,220	1,997	348	2,281	134,919	-44
1986	44,628	114,201	138,649	297,478	112,696		30,806	25,626	32,561	499,167	1,745	847	2,557	138,119	-808
1987	49,430	121,167	152,172	322,769	118,722		39,524	27,613	36,694	545,322	3,552	-443	3,071	145,416	-1,710
1988	54,570	128,866	166,501	349,937	128,162		43,870	32,445	42,785	597,199	4,319	-588	3,795	159,309	1,987
1989	57,533	136,804	184,596	378,933	139,371		49,131	35,724	45,957	649,116	3,029	581	3,607	163,903	201
1990	56,267	142,558	200,494	399,319	151,767		44,006	36,961	43,799	675,852	-3,526	624	-2,835	168,917	-1,244
1991	53,662	147,198	211,100	411,960	161,316		39,947	35,168	40,455	688,846	-3,250	52	-3,235	172,805	-1,178
1992	54,000	149,284	219,231	422,515	166,496		43,820	29,734	39,205	701,770	-2,950	-711	-3,701	181,189	-1,882
1993	56,376	153,507	226,659	436,542	167,974		43,081	30,162	39,825	717,584	-146	1,253	1,103	209,370	-2,668
1994	60,591	156,972	235,296	452,859	167,523		45,271	32,889	44,267	742,809	2,958	-135	2,822	249,371	-1,193
1995	62,384	159,987	243,942	466,313	167,574		39,148	32,809	48,198	754,042	5,966	885	6,881	288,543	-216
1989 III	57,060	138,280	186,656	381,996	141,616		48,696	35,608	45,244	653,160	6,640	1,072	7,776	161,984	-2,080
1989 IV	57,316	139,432	190,516	387,264	143,580		50,840	36,812	47,064	665,560	1,548	-400	972	164,375	-1,780
1990 I	58,868	140,720	197,536	397,124	147,836		49,644	37,172	46,808	678,584	-1,900	-360	-2,176	166,188	-1,076
1990 II	56,008	141,792	197,760	395,560	149,300		45,436	37,500	44,468	672,264	48	12	176	170,432	-576
1990 III	55,520	143,084	201,664	400,268	153,376		42,252	37,076	43,644	676,616	-6,296	1,852	-4,388	170,184	-1,772
1990 IV	54,672	144,636	205,016	404,324	156,556		38,692	36,096	40,276	675,944	-5,956	992	-4,952	168,864	-1,552
1991 I	51,816	145,316	206,972	404,104	157,400		37,764	35,672	41,404	676,344	136	492	596	160,324	-1,640
1991 II	55,256	147,664	209,920	412,840	161,236		39,908	35,680	40,780	690,444	-7,168	156	-6,968	163,728	-1,188
1991 III	54,620	148,124	212,488	415,232	162,392		40,656	34,684	39,436	692,400	-3,948	-280	-4,212	169,272	-824
1991 IV	52,956	147,688	215,020	415,664	164,236		41,460	34,636	40,200	696,196	-2,020	-160	-2,356	177,904	-1,060
1992 I	53,304	147,452	216,804	417,560	165,096		43,268	32,164	38,676	696,764	-3,704	-1,140	-4,688	172,188	-712
1992 II	53,640	148,528	217,820	419,988	166,188		43,064	29,524	38,268	697,032	-1,760	108	-1,884	177,304	-1,608
1992 III	54,268	149,860	220,744	424,872	167,064		44,548	29,628	40,200	706,312	-1,204	-1,708	-2,992	190,188	-2,532
1992 IV	54,788	151,296	221,556	427,640	167,636		44,400	27,620	39,676	706,972	-5,132	-104	-5,240	192,728	-2,676
1993 I	55,220	152,488	222,852	430,560	168,108		42,536	28,360	38,048	707,612	-2,812	1,160	-1,652	199,796	-2,172
1993 II	55,840	153,244	225,820	434,904	168,276		43,516	29,816	38,496	715,008	436	1,544	1,928	205,388	-2,012
1993 III	56,892	153,644	227,444	437,980	167,704		43,108	30,596	40,888	720,276	-1,112	1,480	404	211,292	-2,708
1993 IV	57,552	154,652	230,520	442,724	167,808		43,164	31,876	41,868	727,440	2,904	828	3,732	221,004	-3,780
1994 I	59,316	156,412	232,052	447,780	167,008		45,256	31,496	42,936	734,476	1,896	704	2,624	222,096	-1,552
1994 II	59,960	155,528	234,816	450,304	168,872		47,220	32,516	43,916	740,828	3,584	532	4,144	241,744	-1,368
1994 III	59,908	157,656	236,268	453,832	167,640		44,912	33,228	44,040	743,652	3,048	-388	2,612	258,112	-436
1994 IV	63,180	158,292	238,048	459,520	168,572		43,696	34,316	46,176	752,280	3,304	-1,388	1,908	275,532	-1,416
1995 I	62,048R	159,204R	239,464R	460,716R	169,072R		40,620R	34,232R	47,432R	752,072R	7,264R	188R	7,616R	288,988R	-1,372R
1995 II	61,592R	160,808R	242,772R	465,172R	168,192R		39,092R	32,572R	50,392R	755,420R	7,116R	796R	7,876R	282,612R	-148R
1995 III	63,276R	160,436R	245,856R	469,568R	166,524R		39,032R	32,364R	46,852R	754,340R	5,720R	1,440R	7,092R	286,944R	220R
1995 IV	62,620	159,500	247,676	469,796	166,508		37,848	32,068	48,116	754,336	3,764	1,116	4,940	295,628	436

GDP expenditure or income PIB, dépense ou revenu	Net payments of investment income to non-residents Paievements nets de revenus de placements aux non-résidents	GNP/GNE PNB/DNB	Gross domestic product — income based		Produit intérieur brut — Du point de vue des revenus							Year and quarter Année ou trimestre		
			Domestic income	Revenu intérieur	Wages, salaries and supplementary labour income Rémunération des salariés	Corporate profits before taxes Bénéfices des sociétés avant impôts	Interest and miscellaneous investment income Intérêts et revenus divers de placements	Accrued net income of farm operators Revenus comptables nets des exploitants agricoles	Net income of non-farm unincorporated business (including rent) Revenus nets (loyers compris) des entreprises individuelles non agricoles	Inventory valuation adjustment Ajustement de la valeur des stocks	Total Total		Indirect taxes less subsidies Impôts indirects, moins subventions	Capital consumption allowances, etc. Provisions pour consommation de capital et autres ajustements
D20000	D20058	D20056	D20002	D20003	D20004	D20005	D20006	D20007	D20001	D20008	D20009			
171,540	-2,538	169,002	96,623	20,003	9,617	3,887	8,193	-2,728	135,595	17,087	18,760	1975		
197,924	-3,536	194,388	111,884	20,924	12,475	3,378	9,105	-2,147	155,619	20,992	21,454	1976		
217,879	-4,571	213,308	124,021	22,045	14,791	2,646	9,942	-3,661	169,784	23,188	23,798	1977		
241,604	-5,950	235,654	134,933	26,891	18,949	3,281	11,139	-4,968	190,225	24,819	26,619	1978		
276,096	-7,155	268,941	151,736	35,984	23,315	3,676	11,885	-7,679	218,917	26,635	30,743	1979		
309,891	-7,827	302,064	171,424	39,795	26,566	3,690	12,908	-7,336	247,047	27,272	35,527	1980		
355,994	-11,337	344,657	197,910	37,654	32,487	3,753	14,100	-7,217	278,687	36,457	40,677	1981		
374,442	-12,670	361,772	211,604	26,848	35,337	3,455	16,860	-3,276	290,828	38,908	44,356	1982		
405,717	-11,603	394,114	221,800	37,072	36,433	2,568	21,061	-2,659	316,275	40,135	47,060	1983		
444,735	-13,486	431,249	238,849	45,855	40,888	3,380	23,927	-2,625	350,274	42,714	50,884	1984		
477,988	-14,332	463,656	257,518	49,490	40,302	2,808	26,447	-1,760	374,805	47,212	55,926	1985		
505,666	-16,402	489,264	274,801	45,355	39,289	3,946	28,856	-1,812	390,435	53,827	60,595	1986		
551,597	-16,444	535,153	298,834	56,571	39,967	2,890	30,977	-3,187	426,052	59,719	64,116	1987		
605,906	-18,712	587,194	327,823	64,667	45,207	4,275	32,868	-2,865	471,975	67,790	68,128	1988		
650,748	-21,495	629,253	353,632	60,093	52,735	3,042	34,461	-1,580	502,383	76,214	72,352	1989		
669,467	-23,859	645,608	372,087	44,814	59,524	2,065	34,859	-382	512,967	76,662	78,594	1990		
676,477	-21,869	654,608	382,378	34,829	56,211	1,644	36,072	1,955	513,089	79,878	82,331	1991		
690,122	-24,242	665,880	391,619	35,060	55,457	1,730	37,235	-2,556	518,545	84,389	85,305	1992		
712,855	-23,991	688,864	398,163	42,135	53,530	2,544	39,958	-2,778	533,552	88,731	87,904	1993		
750,053	-26,272	723,781	410,298	57,357	56,410	2,030	40,970	-4,840	562,225	93,662	92,973	1994		
780,027	-27,979	752,048	422,346	65,850	58,033	3,481	41,456	-3,446	587,720	96,045	96,046	1995		
656,780	-20,544	636,236	356,732	57,672	52,108	2,824	34,632	584	504,552	77,616	72,532	1989 III		
662,044	-19,904	642,140	361,732	52,084	55,100	2,880	34,960	1,144	507,900	78,656	73,708	IV		
667,760	-22,500	645,260	367,192	51,136	58,324	2,380	35,036	-3,944	510,124	79,436	77,128	1990 I		
670,784	-25,412	645,372	371,776	44,428	58,724	2,560	34,860	-140	512,208	80,124	77,872	II		
671,372	-24,472	646,900	373,508	43,624	59,320	2,004	34,808	-2,916	510,348	79,896	79,356	III		
667,952	-23,052	644,900	375,872	40,068	61,728	1,316	34,732	5,472	519,188	67,192	80,020	IV		
667,900	-22,020	645,880	378,396	32,416	58,840	1,668	34,796	1,340	507,456	77,444	81,364	1991 I		
677,128	-21,840	655,288	381,024	37,024	56,452	1,868	35,676	2,692	514,736	79,192	82,012	II		
679,932	-22,964	656,968	384,016	36,920	53,828	1,756	36,968	3,400	516,888	79,740	82,476	III		
680,948	-20,652	660,296	386,076	32,956	55,724	1,284	36,848	388	513,276	83,136	83,472	IV		
683,632	-24,104	659,528	388,504	34,120	56,960	2,120	37,068	-2,480	516,292	82,488	84,136	1992 I		
687,220	-23,828	663,392	391,004	35,608	55,532	1,664	37,064	-3,048	517,824	82,628	85,160	II		
693,136	-22,972	670,164	392,412	34,820	55,084	1,640	37,200	-1,812	519,344	85,724	85,532	III		
696,500	-26,064	670,436	394,556	35,692	54,252	1,496	37,608	-2,884	520,720	86,716	86,392	IV		
701,396	-23,140	678,256	397,104	37,816	54,704	1,400	38,252	-3,876	525,400	86,996	86,824	1993 I		
711,488	-23,584	687,904	396,864	42,336	55,136	2,496	39,788	-744	535,876	86,320	87,280	II		
714,012	-24,888	689,124	398,188	42,776	52,732	3,060	40,528	-3,304	533,980	88,980	88,344	III		
724,524	-24,352	700,172	400,496	45,612	51,548	3,220	41,264	-3,188	538,952	92,628	89,168	IV		
732,112	-26,204	705,908	403,372	51,008	53,812	1,940	40,760	-4,668	546,224	93,048	91,288	1994 I		
743,896	-28,652	715,244	408,588	55,400	56,428	2,112	40,880	-6,456	556,952	92,868	92,708	II		
757,124	-26,496	730,628	412,256	59,640	58,300	1,732	41,068	-4,008	568,988	94,124	93,576	III		
767,080	-23,736	743,344	416,976	63,380	57,100	2,336	41,172	-4,228	576,736	94,608	94,320	IV		
773,412R	-29,428R	743,984R	419,452R	66,676R	59,896R	2,384R	41,244R	-7,488R	582,164R	94,872R	95,004R	1995 I		
777,124R	-27,688R	749,436R	420,428R	65,392R	58,248R	3,784R	41,304R	-3,336R	585,820R	95,444R	95,708R	II		
783,268R	-27,680R	755,588R	423,232R	65,872R	57,968R	3,484R	41,512	-1,896R	590,172R	96,688R	96,628R	III		
786,304	-27,120	759,184	426,272	65,460	56,020	4,272	41,764	-1,064	592,724	97,176	96,844	IV		

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Domestic demand (excluding inventories)						Demande intérieure (stocks non compris)				Value of physical change in inventories Valeur de la variation matérielle des stocks	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Statistical discrepancy Écart statistique	GDP PIB	Aggregate chain volume index Indice de volume en chaîne Ensemble du PIB											
	Personal expenditures Dépenses des ménages						Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel							Total Total										
	Motor vehicles, parts and repairs Véhicules automobiles, pièces et réparations	Other durables Autres biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total Total		Residen- tial Residen- tielle	Non- residential Non résiden- tielle																		
	D20490		D20494		D20498		D20504		D20488		D20469		D20470		D20471		D20486		D20476		D20480		D20484		D20463		D20790
1975	15.601	12.152	21.739	73.501	89.808	210.369	90.347	20.868	21.993	15.604	352.220	2.593	66.088	69.921	-196	350.113											
1976	16.204	13.159	23.476	76.600	96.841	224.105	91.238	24.623	21.573	16.259	370.750	4.668	73.090	75.959	257	371.688											
1977	16.693	13.437	24.203	77.123	101.790	231.190	95.030	24.913	22.796	16.320	382.500	3.507	79.573	77.286	-2.016	385.122											
1978	17.023	14.275	25.312	78.238	105.820	239.063	96.173	25.179	23.039	17.646	394.078	1.767	90.429	83.008	35	402.737											
1979	17.632	15.170	26.393	78.836	108.880	245.965	96.057	24.931	26.234	20.502	408.842	7.902	94.976	92.471	250	418.328											
1980	16.878	15.605	26.488	79.904	113.608	251.344	98.830	23.593	29.029	24.875	425.836	188	97.564	97.035	-24	424.537											
1981	16.680	16.515	27.158	80.596	116.888	257.129	101.598	25.155	31.525	29.369	445.833	933	101.853	105.313	-214	440.127											
1982	14.317	14.673	25.726	79.231	117.566	250.316	104.196	21.044	28.695	25.264	429.289	-10.863	99.637	89.343	-323	425.970											
1983	16.334	16.130	26.436	79.238	121.687	258.904	105.073	24.619	26.264	24.223	438.209	-2.444	106.017	97.395	-2.425	439.448											
1984	18.797	18.015	27.793	80.216	126.601	270.854	107.001	24.752	25.780	25.559	452.951	5.410	124.785	114.058	-900	467.167											
1985	22.099	19.930	29.036	82.329	131.745	284.923	111.416	27.184	27.129	28.694	478.812	2.604	132.218	123.935	-32	489.437											
1986	22.766	21.862	30.604	83.597	138.649	297.478	112.696	30.806	25.626	32.561	499.167	2.557	138.119	133.369	-808	505.666											
1987	24.622	23.604	31.698	84.128	146.401	310.453	114.706	35.843	26.400	37.450	524.852	3.222	142.942	142.678	-1.608	526.730											
1988	26.183	25.259	32.091	86.661	154.107	324.301	119.371	36.855	29.301	44.638	554.466	2.515	156.528	162.385	1.834	552.958											
1989	25.771	26.212	32.379	88.208	162.714	335.284	124.808	38.610	30.848	47.695	577.245	3.778	157.799	172.584	248	566.486											
1990	24.721	25.531	32.274	87.152	169.039	338.717	129.360	34.864	31.005	45.623	579.569	-1.737	164.312	175.960	-1.029	565.155											
1991	23.659	24.082	29.643	86.521	169.491	333.396	133.189	30.511	30.212	46.282	573.590	-2.427	166.687	181.831	-967	555.052											
1992	23.516	24.529	29.739	87.581	172.254	337.619	134.343	32.908	25.730	46.564	577.164	-3.766	179.426	192.000	-1.519	559.305											
1993	23.654	25.811	30.419	88.898	174.076	342.858	134.994	31.517	25.861	48.383	583.613	1.006	198.093	208.856	-2.134	571.722											
1994	24.607	27.280	32.150	91.598	177.540	353.175	133.885	32.463	27.196	54.010	600.729	2.759	226.271	230.874	-949	597.936											
1995	24.623	27.895	32.640	92.235	180.652	358.045	133.392	27.973	25.971	59.447	604.828	5.344	252.953	251.662	-163	611.300											
1989 III	25.124	26.092	32.460	88.012	163.196	334.884	126.492	38.196	30.716	46.964	577.252	7.000	156.128	171.148	-1.748	567.484											
1989 IV	25.684	25.712	32.232	88.528	165.176	337.332	126.440	39.308	31.480	49.012	583.572	1.000	160.148	174.896	-1.484	568.340											
1990 I	26.532	26.120	33.048	87.336	169.332	342.368	128.828	38.224	31.352	48.444	589.216	1.108	161.968	178.872	-896	570.308											
1990 II	24.700	25.456	32.436	87.352	167.944	337.888	126.912	35.948	31.372	45.824	577.944	1.016	167.660	178.320	-464	567.836											
1990 III	24.320	25.132	32.040	87.396	168.972	337.860	130.220	33.848	31.136	45.692	578.756	-3.272	165.896	174.928	-1.472	564.980											
1990 IV	23.332	25.416	31.572	86.524	169.908	336.752	131.480	31.436	30.160	42.532	572.360	-3.584	161.724	171.720	-1.284	557.496											
1991 I	22.584	23.264	29.452	86.292	167.044	328.636	130.676	29.356	30.576	46.672	565.916	1.844	157.956	173.740	-1.352	550.624											
1991 II	24.976	24.260	30.008	86.288	168.828	334.360	133.736	30.084	30.544	45.932	574.656	-6.320	165.404	177.620	-972	555.148											
1991 III	24.272	24.408	29.480	86.336	169.784	334.280	133.952	30.900	29.896	45.456	574.484	-3.432	172.792	186.408	-676	556.760											
1991 IV	22.804	24.396	29.632	87.168	172.308	336.308	134.392	31.704	29.832	47.068	579.304	-1.800	170.596	189.556	-868	557.676											
1992 I	23.592	24.088	29.296	87.376	171.992	336.344	134.232	32.836	27.684	45.184	576.280	-4.656	174.412	187.544	-580	557.912											
1992 II	23.128	24.496	29.488	87.640	171.904	336.656	134.220	32.524	25.472	45.288	574.160	-1.704	177.288	189.172	-1.308	559.264											
1992 III	23.736	24.520	29.960	87.348	173.064	338.628	134.432	33.280	25.788	48.284	580.412	-3.216	180.676	196.200	-2.040	559.632											
1992 IV	23.608	25.012	30.212	87.960	172.056	338.848	134.488	32.992	23.976	47.500	577.804	-5.488	185.328	195.084	-2.148	560.412											
1993 I	23.200	25.580	30.108	88.764	172.800	340.452	135.668	31.548	24.372	46.140	578.180	-1.472	192.100	201.192	-1.748	565.868											
1993 II	23.556	25.648	30.372	88.748	173.868	342.192	135.248	31.820	25.768	46.752	581.780	1.632	195.292	206.740	-1.608	570.356											
1993 III	23.912	25.912	30.592	88.924	174.016	343.356	134.384	31.288	26.204	49.644	584.876	600	199.256	209.920	-2.168	572.644											
1993 IV	23.948	26.104	30.604	89.156	175.620	345.432	134.676	31.412	27.100	50.996	589.616	3.264	205.724	217.572	-3.012	578.020											
1994 I	24.564	26.568	31.288	91.364	176.652	350.436	134.092	32.536	26.516	52.104	595.684	2.448	206.752	217.908	-1.240	585.736											
1994 II	24.380	27.192	31.856	91.388	177.208	352.024	133.280	33.928	27.000	53.404	599.636	3.836	218.892	227.080	-1.088	594.196											
1994 III	23.940	27.272	32.568	91.836	177.808	353.424	133.840	32.196	27.288	54.240	600.988	2.700	231.696	232.576	-344	602.464											
1994 IV	25.544	28.088	32.888	91.804	178.492	356.816	134.328	31.192	27.980	56.292	606.608	2.052	247.744	245.932	-1.124	609.348											
1995 I	24.228R	28.272R	32.968R	92.140R	178.640R	356.248R	134.744R	29.280R	27.452R	57.092R	604.816R	6.884R	252.592R	252.252R	-1.072R	610.968R											
1995 II	24.144R	27.816R	32.964R	92.196R	180.220R	357.340R	133.972R	28.060R	25.904R	60.512R	605.788R	7.152R	245.292R	248.388R	-104R	609.740R											
1995 III	25.184R	27.896R	32.756R	92.228R	181.428R	359.492R	132.480R	27.504R	25.492R	58.652R	603.620R	4.960R	252.796R	249.948R	180R	611.608R											
1995 IV	24.936	27.596	31.872	92.376	182.320	359.100	132.372	27.048	25.036	61.532	605.088	2.380	261.132	256.060	344	612.884											

For the period prior to the 1986 base year, the aggregate series for the period prior to the 1986 base year is mechanically scaled to link with the 1986 base year series. The individual component series do not sum to the corresponding aggregate series for data prior to 1986. Adjusting series do not make the time series additive are available from Statistics Canada and from Cansim.

Comme les chiffres de chacune des composantes du PIB et du PIB global pour la période antérieure à l'année de base 1986 ont été ajustés pour être raccordés à ceux de la période postérieure, la somme des composantes est différente du chiffre global pour les données antérieures à 1986. On peut se procurer auprès de Statistique Canada et de Cansim les séries d'ajustement servant à égaliser les résultats.

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and quarter Année ou trimestre		Implicit price indexes Indices implicites des prix										Fixed weighted price index Indice des prix à pondération fixe	Chain price index (quarterly reweighted) Indice de prix en chaîne (pondération trimestrielle)				
		Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)					Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	GDP PIB At market value Aux prix du marché								
		Personal expenditures Dépenses des ménages															
		Durables Biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services	Total					Government expenditures Dépenses publiques			Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total
														Residential Résidentielle	Non-residential Non résidentielle		
		D20558	D20559	D20560	D20561	D20557	D20567	D20568	D20569		D20570	D20573	D20556	D20770	D20577	D20598	
1975		57.8	52.7	40.8	44.9	46.4	43.9	52.8	53.2	82.4	49.0	59.0	49.0		47.1		
1976		60.7	55.9	43.2	49.3	49.8	48.9	57.4	56.2	87.3	53.0	60.6	53.2		51.1		
1977		63.5	59.1	46.9	53.3	53.5	52.8	59.7	59.1	92.6	56.8	64.3	56.6		54.4		
1978		66.6	61.8	51.7	57.4	57.5	56.6	63.0	63.4	96.3	60.7	67.5	60.0		58.1		
1979		72.3	67.7	57.1	61.6	62.4	62.0	68.0	69.1	102.3	65.8	79.0	66.0		64.5		
1980		78.8	74.4	64.0	67.0	68.6	68.2	73.8	77.5	97.1	71.4	89.8	73.0		71.9		
1981		84.7	80.8	73.7	74.2	76.3	76.9	81.8	86.3	98.3	78.7	95.1	80.9		79.3	79.7	
1982		89.6	86.9	82.6	82.2	84.1	85.5	83.5	93.0	105.1	86.3	97.0	87.9		86.2	86.7	
1983		92.4	91.3	88.0	88.4	89.4	90.2	86.6	92.4	104.3	90.6	97.6	92.3		90.9	91.2	
1984		94.2	93.8	93.0	91.8	92.9	93.8	90.2	95.7	102.9	93.9	101.0	95.2		94.0	94.4	
1985		95.9	96.9	97.1	95.7	96.3	97.3	92.7	98.6	102.2	96.9	102.0	97.7		96.9	97.4	
1986		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.1	100.0	100.0	100.0		100.0	100.0	100.0	
1987		102.5	104.5	104.6	103.9	103.9	103.5	110.2	104.5	98.0	103.9	101.7	104.7	100.0	104.8	104.8	
1988		106.1	109.8	108.1	108.0	107.9	107.4	119.1	110.7	95.9	107.7	101.8	109.6	109.2	109.6	109.7	
1989		110.7	114.5	113.1	113.4	113.0	111.6	127.2	115.8	96.4	112.4	103.9	114.9	113.9	115.4	115.5	
1990		112.0	117.8	120.0	118.6	117.9	117.3	126.1	119.2	96.0	116.6	102.8	118.5	117.6	119.4	119.5	
1991		112.4	127.2	126.6	124.6	123.6	121.1	130.9	116.4	87.4	120.1	99.0	121.9	120.2	123.3	123.3	
1992		112.4	127.7	127.1	127.3	125.2	123.9	133.2	115.6	84.2	121.6	100.9	123.4	121.2	125.0	124.7	
1993		114.0	128.7	128.7	130.2	127.4	124.4	136.7	116.6	82.3	123.0	105.7	124.7	122.3	126.9	126.3	
1994		116.8	129.3	126.0	132.6	128.2	125.1	139.5	120.9	82.0	123.6	110.1	125.5	123.4	128.0	127.5	
1995		118.8	129.7	127.6	135.0	130.2	125.6	140.0	126.4	81.1	124.7	114.1	127.6		131.1	130.1	
1989 III		111.4	115.1	114.7	114.4	114.1	112.0	127.5	115.9	96.3	113.1	103.8	115.7	114.6	116.2	116.4	
	IV	111.5	115.6	115.4	115.3	114.8	113.6	129.3	116.9	96.0	114.1	102.6	116.5	115.2	117.0	117.2	
1990 I		111.8	116.1	117.2	116.7	116.0	114.8	129.9	118.6	96.6	115.2	102.6	117.1	115.8	117.8	118.0	
	II	111.7	116.8	118.9	117.8	117.1	117.6	126.4	119.5	97.0	116.3	101.7	118.1	116.6	118.9	119.1	
	III	112.3	118.3	120.4	119.3	118.5	117.8	124.8	119.1	95.5	116.9	102.6	118.8	117.2	119.7	120.0	
	IV	112.2	119.8	123.4	120.7	120.1	119.1	123.1	119.7	94.7	118.1	104.4	119.8	120.6	121.0	121.0	
1991 I		113.0	126.0	125.4	123.9	123.0	120.5	128.6	116.7	88.7	119.5	101.5	121.3	120.0	122.7	122.8	
	II	112.2	127.0	127.0	124.3	123.5	120.6	132.7	116.8	88.8	120.1	99.0	122.0	120.2	123.3	123.2	
	III	112.2	128.0	127.9	125.2	124.2	121.2	131.6	116.0	86.8	120.5	98.0	122.1	120.5	123.7	123.7	
	IV	112.2	127.7	126.0	124.8	123.6	122.2	130.8	116.1	85.4	120.2	97.3	122.1	120.0	123.5	123.4	
1992 I		111.8	127.6	126.0	126.1	124.1	123.0	131.8	116.2	85.6	120.9	98.7	122.5	120.5	123.8	123.6	
	II	112.6	127.5	126.6	126.7	124.8	123.8	132.4	115.9	84.5	121.4	100.0	122.9	120.8	124.7	124.5	
	III	112.5	127.8	127.7	127.6	125.5	124.3	133.9	114.9	83.3	121.7	101.0	123.9	121.7	125.5	125.2	
	IV	112.7	127.9	128.1	128.8	126.2	124.6	134.6	115.2	83.5	122.4	104.0	124.3	121.9	125.8	125.4	
1993 I		113.2	128.1	128.3	129.0	126.5	123.9	134.8	116.4	82.5	122.4	104.0	124.0	121.9	126.2	125.7	
	II	113.5	128.4	128.7	129.9	127.1	124.4	136.8	115.7	82.3	122.9	105.2	124.7	122.6	126.7	126.3	
	III	114.2	128.8	128.5	130.7	127.6	124.8	137.8	116.8	82.4	123.1	106.0	125.5	122.2	127.1	126.5	
	IV	115.0	129.4	129.1	131.3	128.2	124.6	137.4	117.6	82.1	123.4	107.4	125.3	122.4	127.4	126.8	
1994 I		116.0	129.4	126.9	131.4	127.8	124.5	139.1	118.8	82.4	123.3	107.4	125.0	122.6	127.1	126.6	
	II	116.3	129.0	125.2	132.5	127.9	125.2	139.2	120.4	82.2	123.5	110.4	125.2	123.1	127.4	127.0	
	III	117.0	129.2	125.8	132.9	128.4	125.3	139.5	121.8	81.2	123.7	111.4	125.7	123.8	128.3	127.8	
	IV	117.8	129.4	126.1	133.4	128.8	125.5	140.1	122.6	82.0	124.0	111.2	125.9	123.9	129.1	128.4	
1995 I		118.2R	129.3R	126.5R	134.0	129.3R	125.5R	138.7R	124.7R	83.1	124.3R	114.4	126.6		130.1	129.0R	
	II	118.5R	129.4	128.1R	134.7	130.2	125.5R	139.3R	125.7	83.3R	124.7R	115.2R	127.5		130.8R	129.8	
	III	119.2R	129.7R	127.9R	135.5R	130.6R	125.7R	141.9R	127.0R	79.9R	125.0R	113.5R	128.1R		131.5R	130.5R	
	IV	119.2	130.2	127.7	135.8	130.8	125.8	139.9	128.1	78.2	124.7	113.2	128.3		131.9	130.9	

Gross domestic product at factor cost by industry

Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates
En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and month Année ou mois	Total Total	Business sector Entreprises									Non-business sector Secteur non commercial	Goods-producing industries Industries productrices de biens	Service-producing industries Industries productrices de services
		Total Total	Primary industries Secteur primaire	Manufacturing Industries manufacturières	Construction Construction	Transportation, storage and communications Transports, entreposage et communications	Other utilities Autres services publics	Trade Commerce	Finance, insurance and real estate Finance, assurance et immobilier	Community business and personal services Services aux collectivités, aux entreprises et aux ménages			
	I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1979	375,112	301,107	29,159	78,662	23,204	27,332	11,903	39,938	54,366	38,350	74,683	142,437	232,300
1980	381,992	307,193	29,234	75,132	24,380	27,599	12,414	40,810	56,622	42,198	75,344	140,762	240,821
1981	397,090	320,322	28,163	77,896	27,159	28,205	12,652	42,109	58,075	45,641	77,080	146,844	249,825
1982	382,575	304,834	28,051	67,856	27,174	27,233	12,251	39,775	56,671	45,000	78,375	137,230	245,458
1983	394,995	315,885	29,251	72,236	26,696	28,718	13,124	42,479	58,056	44,364	79,663	142,925	252,035
1984	418,717	337,825	31,338	81,552	25,013	31,311	13,794	45,341	61,787	46,960	81,217	152,946	265,558
1985	438,450	356,318	31,810	86,150	26,953	32,398	14,885	49,141	65,748	48,777	82,246	160,690	277,472
1986	451,839	368,535	32,230	86,789	28,082	33,502	15,198	51,581	69,034	52,119	83,304	163,166	288,673
1987	471,520	386,796	32,491	90,967	29,687	35,800	15,756	55,061	71,931	55,103	84,724	169,772	301,748
1988	492,587	406,051	33,865	95,600	30,815	37,980	16,004	57,827	74,722	59,240	86,537	177,176	315,412
1989	505,050	416,484	34,005	96,454	32,503	39,239	15,736	59,724	76,701	62,123	88,566	179,615	325,435
1990	503,661	412,906	34,403	92,857	32,396	39,966	14,948	59,330	77,473	61,532	90,755	175,547	328,114
1991	494,544	402,838	34,093	86,285	30,086	39,695	15,774	56,983	79,419	60,503	91,706	167,182	327,362
1992	497,604	404,734	33,800	87,422	28,422	40,700	15,607	57,628	80,235	60,920	92,870	166,184	331,420
1993	510,615	417,668	35,712	91,586	27,857	41,823	16,018	60,274	82,144	62,254	92,947	172,118	338,498
1994	531,951	439,587	37,614	97,977	29,350	44,640	16,756	64,727	84,155	64,368	92,364	182,654	349,297
1995	542,537	450,844	38,846	102,363	27,858	46,637	16,783	65,915	85,593	66,851	91,693	186,785	355,751
1993 J	502,472	408,947	34,266	89,707	27,318	40,891	15,878	58,659	80,370	61,858	93,525	168,101	334,371
F	505,416	411,999	35,154	90,459	27,581	41,346	16,067	58,812	80,934	61,646	93,417	170,192	335,224
M	508,120	414,687	35,575	91,569	27,809	41,301	16,074	58,924	81,616	61,818	93,433	171,968	336,153
A	508,767	415,447	35,697	91,008	27,845	41,382	15,741	59,433	81,949	62,391	93,320	171,237	337,530
M	508,070	414,947	35,536	90,731	27,968	41,448	15,532	59,606	81,687	62,439	93,124	170,718	337,352
J	510,888	417,847	36,695	91,183	27,748	41,737	15,784	59,948	82,265	62,487	93,041	172,352	338,536
J	510,157	417,297	35,389	91,056	27,716	41,676	16,069	60,608	82,393	62,391	92,860	171,173	338,984
A	510,682	418,090	35,920	91,341	27,599	41,935	16,298	60,460	82,256	62,280	92,593	172,102	338,580
S	513,809	421,068	36,313	92,647	27,842	42,198	16,163	61,027	82,643	62,235	92,741	173,909	339,900
O	514,377	421,743	36,034	92,916	28,060	42,423	16,317	61,353	82,458	62,182	92,634	174,275	340,102
N	516,495	423,976	35,998	92,993	28,396	42,570	16,337	62,031	83,014	62,638	92,519	174,676	341,819
D	518,145	425,990	35,963	93,421	28,403	42,968	15,958	62,422	84,176	62,679	92,155	174,701	343,444
1994 J	519,418	427,201	36,012	93,209	28,574	43,059	17,532	62,566	83,711	62,539	92,217	176,281	343,137
F	520,317	427,822	36,074	92,955	28,354	42,982	17,015	62,913	84,226	63,303	92,495	175,362	344,955
M	524,211	432,136	36,654	94,415	28,387	44,088	16,834	64,132	84,131	63,495	92,074	177,242	346,969
A	526,321	433,804	36,989	95,721	29,002	43,894	16,665	63,871	83,924	63,739	92,517	179,331	346,990
M	528,410	436,024	37,336	96,386	29,341	44,254	16,755	64,368	83,746	63,837	92,386	180,774	347,636
J	533,432	440,977	37,828	97,831	29,819	44,696	17,048	65,026	84,391	64,339	92,456	183,485	349,947
J	533,756	441,416	38,484	98,546	29,649	44,940	16,927	64,588	83,691	64,590	92,340	184,565	349,191
A	536,258	443,897	38,264	99,558	29,556	45,221	16,833	65,186	84,514	64,766	92,361	185,170	351,088
S	537,615	445,050	38,682	100,129	29,590	45,358	16,589	65,274	84,183	65,247	92,565	185,942	351,673
O	538,464	446,067	38,230	101,033	30,001	45,441	16,114	65,778	84,286	65,184	92,397	186,334	352,130
N	541,353	449,001	38,397	102,471	30,013	45,656	16,388	66,194	84,446	65,436	92,353	188,221	353,132
D	543,855	451,656	38,421	103,463	29,916	46,075	16,369	66,820	84,652	65,941	92,199	189,125	354,730
1995 J	543,818R	451,594R	39,056R	103,324R	29,795R	46,517R	16,265R	66,360R	84,510R	65,766R	92,224R	189,388R	354,430R
F	543,395R	451,281R	38,725R	103,490R	29,810R	46,285R	16,371R	66,579R	84,184R	65,837R	92,114R	189,343R	354,052R
M	540,700R	448,595R	38,163R	102,817R	29,194R	45,659R	16,433R	65,889R	84,530R	65,909R	92,105R	187,541R	353,159R
A	540,883R	448,899R	38,928R	101,540R	28,399R	46,312R	17,207R	65,471R	84,621R	66,421R	91,984R	187,008R	353,876R
M	542,095R	450,353R	38,679R	102,446R	27,730R	46,459R	16,957R	65,676R	85,707R	66,699R	91,743R	186,738R	353,558R
J	541,292R	449,507R	38,791R	101,287R	27,431R	46,573R	16,913R	65,785R	85,860R	66,867R	91,785R	185,351R	355,941R
J	541,631R	449,915R	38,760R	101,907R	27,066R	46,863R	17,020R	65,399R	86,037R	66,863R	91,716R	185,682R	355,950R
A	543,066R	451,540R	38,945R	102,261R	27,036R	46,717R	16,979R	66,164R	86,202R	67,236R	91,527R	186,153R	356,914R
S	543,712R	452,365R	39,162R	102,636R	27,020R	47,036R	16,793R	66,212R	85,971	67,536R	91,347R	186,545R	357,167R
O	542,458R	451,233R	39,074R	102,495R	26,980R	46,911R	16,454R	65,671R	86,354R	67,295R	91,224R	185,935R	356,523R
N	543,727	452,457	38,799	102,473	26,998	47,005	16,924	65,913	86,580	67,765	91,270	186,139	357,588
D	543,632	452,363	39,062	101,685	26,836	47,287	17,079	65,853	86,551	68,010	91,269	185,604	358,028
1996 J	545,998	454,809	39,265	102,899	26,676	47,517	17,117	66,123	86,802	68,410	91,189	186,868	359,130

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée		Seasonally adjusted Données désaisonnalisées														
		Labour force participation rate % Taux d'activité	Civilian labour force Population active civile	Employed Personnes ayant un emploi					Unemployed as % of labour force Chômeurs, en % de la population active							
				Total Total	Full time A plein temps	Part time A temps partiel	Paid workers Salariés	Self-Employed Travail-leurs auto-nomes	Men Hommes		Women Femmes		Total Total	Age group: 25 and over Groupe d'âge : 25 ans ou plus		Age group: 15-24 Groupe d'âge : De 15 à 24 ans
									Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 De 15 à 24 ans	Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 De 15 à 24 ans		Men Hommes	Women Femmes	
		D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014	D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623	
1981		65.3	12,332	11,398	9,700R	1,698R	10,300	1,098	5,291	1,512	3,267	1,328	7.6	4.9	6.6	13.1
1982		64.7	12,398	11,035	9,276R	1,759R	9,941	1,094	5,169	1,321	3,309	1,235	11.0	8.2	8.7	18.6
1983		64.9	12,610	11,106	9,242R	1,864R	9,968	1,138	5,192	1,278	3,427	1,208	11.9	9.3	9.5	19.7
1984		65.3	12,853	11,402	9,491R	1,912R	10,222	1,180	5,299	1,316	3,580	1,208	11.3	9.0	9.6	17.7
1985		65.8	13,123	11,742	9,745R	1,997R	10,543	1,199	5,447	1,316	3,750	1,228	10.5	8.4	9.4	16.3
1986		66.3	13,378	12,095	10,045R	2,049R	10,916	1,179	5,589	1,343	3,929	1,233	9.6	7.6	8.6	15.0
1987		66.7	13,631	12,422	10,354R	2,068R	11,216	1,206	5,736	1,339	4,123	1,225	8.9	7.0	8.3	13.5
1988		67.2	13,900	12,819	10,667R	2,152R	11,587	1,232	5,917	1,330	4,357	1,215	7.8	6.1	7.5	11.9
1989		67.5	14,151	13,086	10,918R	2,169R	11,867	1,219	6,047	1,310	4,522	1,207	7.5	6.1	7.3	11.2
1990		67.3	14,329	13,165	10,929R	2,236R	11,896	1,269	6,092	1,229	4,689	1,156	8.1	6.9	7.3	12.7
1991		66.7	14,408	12,916	10,574R	2,343R	11,639	1,277	5,989	1,115	4,713	1,099	10.4	9.2	8.8	16.2
1992		65.9	14,482	12,842	10,467R	2,375R	11,552	1,290	5,967	1,063	4,767	1,044	11.3	10.5	9.3	17.8
1993		65.5	14,663	13,015	10,534R	2,480R	11,625	1,390	6,081	1,045	4,873	1,015	11.2	10.2	9.6	17.7
1994		65.3	14,832	13,292	10,798R	2,493R	11,842	1,450	6,224	1,065	4,994	1,008	10.4	9.4	8.9	16.5
1995		64.8	14,928	13,506	10,997R	2,509R	12,067	1,439	6,332	1,064	5,101	1,008	9.5	8.4	8.2	15.6
1993	M 20	65.7R	14,623R	12,983R	10,562R	2,421R	11,642R	1,341R	6,063R	1,058R	4,842R	1,020	11.2R	10.1	9.6R	17.8R
	A 17	65.6	14,630R	12,963R	10,526R	2,437R	11,599R	1,364R	6,063R	1,055R	4,831R	1,014R	11.4	10.1	10.0R	17.8
	M 15	65.6	14,641R	12,976R	10,490R	2,486R	11,544R	1,432R	6,062R	1,045	4,867R	1,002R	11.4	10.2R	9.7	18.1R
	J 19	65.9	14,743R	13,064R	10,508R	2,556R	11,627R	1,437R	6,090R	1,043	4,914R	1,017R	11.4	10.3	9.4	18.6
	J 17	65.7	14,713R	13,023R	10,478R	2,545R	11,629R	1,394R	6,081R	1,039R	4,888R	1,015R	11.5R	10.4R	9.8	18.0R
	A 21	65.5	14,682R	13,024R	10,505R	2,519R	11,609R	1,415	6,089	1,036R	4,888R	1,011R	11.3	10.3	9.6R	17.7
	S 18	65.5	14,705R	13,054R	10,552R	2,502R	11,643R	1,411R	6,083R	1,043R	4,903R	1,025R	11.2	10.4	9.5R	17.2R
	O 16	65.4R	14,695R	13,054R	10,577R	2,477R	11,649R	1,405R	6,107R	1,035R	4,897R	1,015R	11.2R	10.1	9.6	17.5R
	N 13	65.4	14,725R	13,085R	10,578R	2,507R	11,698R	1,387R	6,116R	1,042R	4,901R	1,026R	11.1	10.0R	9.5R	17.8
	D 11	65.4R	14,749R	13,090R	10,579R	2,511R	11,692	1,398R	6,121R	1,053R	4,893R	1,023R	11.2	10.2R	9.9R	17.2R
1994	J 15	65.3	14,728R	13,054R	10,575R	2,479R	11,676R	1,378R	6,103R	1,042R	4,903R	1,006	11.4	10.5	9.5R	17.9R
	F 19	65.4	14,776R	13,137R	10,626R	2,511R	11,739R	1,398R	6,162R	1,049R	4,917R	1,009R	11.1R	10.0R	9.2R	18.1R
	M 19	65.1R	14,732R	13,183R	10,661R	2,522R	11,787R	1,396R	6,190R	1,051R	4,930R	1,012R	10.5R	9.4R	9.1R	16.7
	A 16	65.5R	14,830R	13,201R	10,689R	2,512R	11,775R	1,426R	6,187R	1,052R	4,966R	996R	11.0	10.1	9.2	17.3R
	M 21	65.3	14,816R	13,242R	10,749R	2,493R	11,788R	1,454R	6,213R	1,063	4,957R	1,009R	10.6	9.4R	9.2	17.0R
	J 18	65.2	14,801R	13,274R	10,785R	2,489R	11,824R	1,450R	6,216R	1,066	4,984R	1,008R	10.3	9.3	8.9	16.3R
	J 16	65.2R	14,827R	13,337R	10,837R	2,500R	11,848R	1,489R	6,241R	1,082R	5,002R	1,012R	10.0R	9.0R	8.8R	15.7R
	A 20	65.4	14,878R	13,350R	10,841R	2,509R	11,869R	1,481R	6,245R	1,076R	5,023R	1,006R	10.3	9.1	9.1R	16.1R
	S 17	65.4	14,904R	13,401R	10,893R	2,508R	11,887R	1,514R	6,257R	1,080R	5,036R	1,028R	10.1R	9.1	8.8R	15.5R
	O 15	65.1R	14,862R	13,374R	10,885R	2,489R	11,881R	1,493R	6,271R	1,065R	5,044R	994R	10.0	8.9	8.5R	16.5R
	N 12	65.4R	14,932R	13,482R	11,003R	2,479R	12,019R	1,463R	6,310R	1,094R	5,064R	1,014R	9.7R	8.8R	8.3R	15.2
	D 10	65.2	14,898R	13,471R	11,015R	2,456R	12,004R	1,467R	6,299R	1,069R	5,092R	1,011R	9.6	8.7	8.0	15.4R
1995	J 21	65.2R	14,926R	13,480R	10,990R	2,490R	12,033R	1,447	6,304R	1,085R	5,070R	1,021R	9.7	8.8	8.5	14.9R
	F 18	65.0R	14,901R	13,466R	10,997R	2,469R	12,049R	1,417R	6,298R	1,081R	5,080R	1,007R	9.6	8.7	8.6	14.7
	M 18	65.1	14,924R	13,481R	11,021R	2,460R	12,053R	1,428R	6,312R	1,077R	5,088R	1,004	9.7	8.7	8.5	15.3R
	A 15	64.9	14,895R	13,486R	11,003R	2,483R	12,078R	1,408R	6,320R	1,072R	5,074R	1,020R	9.5R	8.5	8.0	15.4R
	M 20	64.9	14,913R	13,489R	10,980R	2,509R	12,089R	1,400R	6,311R	1,067R	5,088R	1,023	9.5	8.7R	8.1	15.2R
	J 17	64.9	14,932R	13,503R	10,988R	2,515R	12,078R	1,425R	6,313R	1,076	5,091R	1,023R	9.6	8.5R	8.3	15.4R
	J 15	64.8R	14,937R	13,488R	10,980R	2,508R	12,069R	1,419R	6,323R	1,053R	5,103	1,009R	9.7R	8.6R	8.1	16.5R
	A 19	64.7R	14,934R	13,512R	11,006R	2,506R	12,084R	1,428R	6,341	1,058	5,103R	1,010R	9.5R	8.4	8.2R	15.8R
	S 16	64.6R	14,909R	13,537R	10,998R	2,539R	12,096R	1,441R	6,379R	1,036R	5,126	996R	9.2	7.7	8.0R	16.3R
	O 14	64.8	14,974R	13,559R	11,038R	2,521R	12,115R	1,444R	6,353R	1,061	5,129	1,016R	9.4	8.4	8.0	15.7R
	N 11	64.5R	14,924R	13,521R	10,973R	2,548R	12,017R	1,504R	6,371R	1,055R	5,110R	985	9.4	8.1	8.2	15.8R
	D 9	64.7	14,981R	13,570R	10,993R	2,577R	12,047	1,523R	6,379R	1,060	5,146R	985	9.4	8.2	8.0	16.1
1996	J 20	64.9	15,052	13,614	11,030	2,584	12,100	1,514	6,395	1,053	5,173	993	9.6	8.5	8.0	16.0
	F 17	65.1	15,105	13,658	11,055	2,603	12,158	1,500	6,407	1,065	5,183	1,003	9.6	8.5	8.2	15.8
	M 16	64.8	15,057	13,650	11,064	2,586	12,133	1,517	6,421	1,056	5,181	992	9.3	8.2	8.2	15.3

Labour force status of the population by region

Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire; données désaisonnalisées

Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données se terminant à la date indiquée	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique			Quebec Quebec			Ontario Ontario			Prairie provinces Provinces des Prairies			British Columbia Colombie-Britannique		
	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage
				D768475	D768476	D768478	D768645	D768646	D768648				D769230	D769231	D769233
1981	927	820	11.5	3,130	2,803	10.4	4,643	4,338	6.6	2,198	2,099	4.5	1,436	1,339	6.7
1982	926	794	14.3	3,084	2,657	13.9	4,701	4,244	9.7	2,241	2,071	7.6	1,444	1,268	12.2
1983	950	809	14.8	3,141	2,701	14.0	4,775	4,278	10.4	2,282	2,061	9.7	1,461	1,258	13.9
1984	976	827	15.3	3,201	2,789	12.9	4,885	4,444	9.0	2,308	2,081	9.8	1,483	1,263	14.8
1985	996	838	15.9	3,269	2,879	11.9	5,012	4,608	8.1	2,336	2,120	9.2	1,512	1,297	14.2
1986	1,013	862	14.9	3,313	2,948	11.0	5,133	4,772	7.0	2,371	2,158	9.0	1,548	1,354	12.5
1987	1,026	883	13.9	3,384	3,034	10.3	5,272	4,951	6.1	2,369	2,163	8.7	1,579	1,390	12.0
1988	1,050	920	12.4	3,445	3,121	9.4	5,408	5,136	5.0	2,386	2,197	7.9	1,611	1,444	10.3
1989	1,072	941	12.2	3,481	3,157	9.3	5,521	5,241	5.1	2,402	2,225	7.4	1,676	1,524	9.1
1990	1,092	953	12.7	3,531	3,172	10.2	5,577	5,226	6.3	2,426	2,253	7.1	1,704	1,561	8.4
1991	1,086	935	13.9	3,522	3,099	12.0	5,582	5,044	9.6	2,456	2,254	8.2	1,761	1,585	10.0
1992	1,083	921	15.0	3,518	3,067	12.8	5,610	5,001	10.9	2,463	2,233	9.3	1,809	1,619	10.5
1993	1,088	920	15.4	3,546	3,080	13.2	5,692	5,089	10.6	2,491	2,260	9.3	1,845	1,666	9.7
1994	1,101	938	14.8	3,595	3,156	12.2	5,707	5,160	9.6	2,517	2,305	8.4	1,913	1,733	9.4
1995	1,101	954	13.4	3,612	3,204	11.3	5,732	5,231	8.7	2,546	2,354	7.5	1,935	1,762	9.0
1993 M 20	1,093	927R	15.2R	3,538R	3,074R	13.1R	5,698R	5,109R	10.3R	2,473R	2,237R	9.5	1,821R	1,646R	9.6R
A 17	1,089R	924	15.2R	3,552R	3,073R	13.5	5,698R	5,087R	10.7	2,477R	2,234R	9.8	1,827R	1,645R	10.0
M 15	1,090	924R	15.2R	3,552R	3,077	13.4R	5,686R	5,083R	10.6R	2,477R	2,247	9.3R	1,830R	1,633R	10.8
J 19	1,100R	931R	15.4R	3,570R	3,083R	13.6R	5,722R	5,108R	10.7	2,502R	2,270R	9.3R	1,840R	1,659R	9.8
J 17	1,096	926	15.5	3,539R	3,067R	13.3	5,736R	5,098R	11.1R	2,496R	2,260R	9.5R	1,857R	1,672R	10.0R
A 21	1,088R	916	15.8R	3,530R	3,073R	12.9	5,697	5,085R	10.7R	2,505R	2,271	9.3R	1,860R	1,682R	9.6
S 18	1,086R	914R	15.8	3,554R	3,090R	13.1R	5,702R	5,091R	10.7R	2,512	2,277	9.4	1,848R	1,673R	9.5R
O 16	1,089R	917R	15.8R	3,553R	3,083R	13.2R	5,678	5,086R	10.4	2,505R	2,279	9.0	1,861	1,687R	9.3
N 13	1,089	918R	15.7R	3,576R	3,119R	12.8R	5,678R	5,066R	10.8R	2,508	2,280R	9.1R	1,864R	1,703R	8.6
D 11	1,088R	913R	16.1	3,550R	3,102R	12.6R	5,716R	5,094R	10.9	2,511	2,283R	9.1	1,897R	1,707R	10.0R
1994 J 15	1,087R	915R	15.8	3,577R	3,120R	12.8R	5,666R	5,053R	10.8	2,499R	2,263R	9.4	1,900	1,707R	10.2
F 19	1,091R	924	15.3R	3,578R	3,131R	12.5R	5,681R	5,079	10.6	2,511R	2,280	9.2R	1,922R	1,727R	10.1R
M 19	1,095R	933R	14.8R	3,560R	3,144R	11.7R	5,677R	5,110R	10.0	2,503R	2,282R	8.8	1,900	1,720	9.5
A 16	1,103	932R	15.5R	3,607R	3,146R	12.8	5,707R	5,125R	10.2	2,508R	2,288R	8.8	1,908R	1,708R	10.5
M 21	1,106R	939R	15.1	3,601R	3,145	12.7R	5,687R	5,131R	9.8R	2,508R	2,290	8.7R	1,923R	1,743R	9.4R
J 18	1,100R	937R	14.8	3,580	3,152	12.0	5,669R	5,134R	9.4R	2,517R	2,297R	8.7R	1,922R	1,745R	9.2R
J 16	1,102R	936R	15.1R	3,600R	3,179R	11.7R	5,707R	5,173R	9.4R	2,506R	2,301R	8.2R	1,907R	1,740R	8.8
A 20	1,104R	943	14.6R	3,611R	3,164R	12.4	5,732R	5,202R	9.2R	2,507R	2,301	8.2R	1,921R	1,737R	9.6R
S 17	1,102R	940	14.7R	3,601R	3,155R	12.4R	5,752R	5,222R	9.2R	2,529R	2,325R	8.1R	1,919R	1,746R	9.0R
O 15	1,103R	946R	14.2R	3,585R	3,156R	12.0R	5,717R	5,202R	9.0	2,537	2,332R	8.1R	1,914	1,740	9.1
N 12	1,106R	948R	14.3R	3,619R	3,204R	11.5R	5,746R	5,240R	8.8R	2,543R	2,354R	7.4	1,909R	1,738R	9.0R
D 10	1,112R	956	14.0R	3,620R	3,185R	12.0R	5,728R	5,245R	8.4	2,538R	2,350	7.4	1,910R	1,746R	8.6R
1995 J 21	1,108R	947R	14.5R	3,625R	3,196R	11.8R	5,737R	5,239R	8.7R	2,535R	2,348R	7.4R	1,922	1,752	8.8
F 18	1,103R	946R	14.2	3,623R	3,205R	11.5	5,737R	5,233R	8.8	2,538R	2,350R	7.4	1,907R	1,737R	8.9R
M 18	1,103R	954R	13.5	3,618R	3,191R	11.8R	5,713	5,212R	8.8	2,553	2,364R	7.4	1,939	1,765	9.0
A 15	1,103R	953	13.6R	3,604R	3,197R	11.3R	5,723R	5,222R	8.8R	2,544R	2,354R	7.5R	1,933R	1,762R	8.8R
M 20	1,104R	952R	13.8	3,597	3,202R	11.0R	5,743R	5,229R	9.0	2,545R	2,350R	7.7	1,926R	1,754R	8.9
J 17	1,106R	949	14.2R	3,607R	3,201R	11.3	5,729R	5,225R	8.8	2,545R	2,358	7.3R	1,934R	1,759R	9.0
I 15	1,102	951R	13.7R	3,594R	3,194R	11.1	5,750R	5,220R	9.2R	2,551R	2,354	7.7R	1,941R	1,766	9.0R
A 19	1,104	957R	13.3R	3,601R	3,203R	11.1R	5,724R	5,216R	8.9R	2,556R	2,359R	7.7R	1,944R	1,775R	8.7
S 16	1,100R	960	12.7R	3,606R	3,208R	11.0R	5,711R	5,226R	8.5	2,546R	2,357	7.4	1,950R	1,777R	8.9R
O 14	1,101R	961	12.7R	3,629R	3,222R	11.2	5,743R	5,249R	8.6	2,550R	2,358R	7.5R	1,947R	1,771R	9.0
N 11	1,088R	956R	12.1	3,606R	3,207R	11.1R	5,731R	5,252R	8.4R	2,549	2,351	7.8	1,940R	1,757R	9.4
D 9	1,104	968	12.3	3,633R	3,225R	11.2R	5,747R	5,258R	8.5	2,555R	2,359R	7.7	1,945	1,766	9.2
1996 J 20	1,106	958	13.4	3,652	3,253	10.9	5,774	5,261	8.9	2,560	2,363	7.7	1,967	1,786	9.2
F 17	1,102	950	13.8	3,671	3,257	11.3	5,812	5,292	8.9	2,573	2,377	7.6	1,952	1,784	8.6
M 16	1,084	941	13.2	3,636	3,238	10.9	5,808	5,291	8.9	2,579	2,395	7.1	1,959	1,791	8.6

		Thousands of units En milliers d'unités										
Year and month Année ou mois	Seasonally adjusted, annual rates		Données désaisonnalisées, chiffres annuels							Not seasonally adjusted	Données non désaisonnalisées	
	Starts	Mises en chantier								Vacancies at end of period Logements inoccupés en fin de période		
	Total Total	Urban centres Centres urbains						British Columbia Colombie-Britannique	Single-family and duplex Maisons unifamiliales et duplex	Apartment and row Appartements et maisons en rangée		
			Single detached dwellings Maisons unifamiliales	Multiple dwellings Habitations multifamiliales	Total Total	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique	Quebec Quebec				Ontario Ontario	Prairie provinces Provinces des Prairies
										H965	H1027	
1980		158.6	60.7	64.3	125.0	4.7	23.1	35.4	31.5	30.3	7.5	6.7
1981		178.0	63.4	79.1	142.4	4.2	23.1	45.4	39.8	30.0	8.8	7.4
1982		125.9	39.1	65.7	104.8	4.3	19.0	35.2	29.4	16.9	5.4	13.0
1983		162.6	77.6	56.6	134.2	7.6	33.6	50.3	24.4	18.3	4.1	9.1
1984		134.9	64.7	46.2	110.9	6.4	35.0	42.3	13.3	13.8	4.4	8.1
1985		165.8	78.4	61.0	139.4	9.3	41.4	57.1	15.5	16.2	3.2	5.5
1986		199.8	97.3	73.5	170.9	10.0	52.7	71.9	17.5	18.9	3.8	7.9
1987		246.0	115.2	100.2	215.3	8.9	66.8	93.9	19.3	26.5	5.8	9.0
1988		222.6	102.4	87.3	189.6	8.6	50.6	86.9	16.6	26.9	6.6	12.4
1989		215.4	100.4	83.0	183.3	8.9	41.9	81.0	16.9	34.6	7.1	13.6
1990		181.6	76.6	74.0	150.6	7.8	40.2	53.3	17.7	31.5	9.9	16.2
1991		156.2	66.0	64.1	130.1	7.1	37.1	46.1	12.1	27.6	7.6	13.8
1992		168.3	70.8	69.4	140.1	7.0	31.1	48.7	18.7	34.6	7.2	12.3
1993		155.4	64.4	65.6	130.0	6.9	27.9	38.8	18.2	38.2	8.8	11.1
1994		154.1	67.3	60.1	127.3	7.0	27.2	41.6	16.9	34.6	9.0	11.3
1995		110.9	46.0	43.5	89.5	5.4	15.6	31.9	13.0	23.6	7.9	12.0
1993	F	149.3	69.6	55.9	125.5	4.3	28.3	37.8	20.9	34.2	7.4	11.7
	M	159.3	64.5	71.0	135.5	5.2	27.1	45.4	17.0	40.8	7.6	11.0
	A	162.4	65.3	72.0	137.3	5.5	30.6	40.3	21.2	39.7	7.6	10.6
	M	143.8	62.6	56.1	118.7	6.5	25.8	37.7	14.9	33.8	7.8	10.7
	J	148.5	60.1	63.3	123.4	8.0	29.3	31.7	18.7	35.7	7.9	10.7
	J	162.2	61.6	73.2	134.8	7.3	30.2	36.3	18.7	42.3	7.7	10.6
	A	159.7	62.4	69.9	132.3	7.8	25.9	34.9	18.7	45.0	7.8	10.4
	S	152.6	63.0	62.2	125.2	7.7	29.5	35.7	18.5	33.8	8.1	10.8
	O	160.3	67.4	67.6	135.0	8.0	27.1	42.5	19.0	38.4	8.4	10.5
	N	162.8	63.3	74.2	137.5	7.9	25.7	48.3	17.1	38.5	8.8	10.8
	D	163.9	69.2	69.4	138.6	7.3	26.1	42.5	19.4	43.3	8.8	11.1
	1994	J	148.2	69.4	51.0	120.4	6.4	27.6	37.2	19.2	30.0	8.8
F		153.7	57.4	68.5	125.9	4.5	20.4	39.8	18.6	42.6	8.8	10.9
M		159.5	66.1	65.6	131.7	6.1	31.3	37.9	14.6	41.8	8.6	10.6
A		161.0	74.7	56.5	131.2	7.3	34.2	42.9	17.1	29.7	8.4	9.9
M		163.0	73.2	60.0	133.2	8.2	34.0	42.1	17.0	31.9	8.3	9.6
J		173.3	72.0	71.5	143.5	11.0	29.3	45.0	18.4	39.8	7.9	9.6
J		157.4	74.1	57.1	131.2	6.8	29.0	44.4	17.8	33.2	7.6	10.3
A		153.3	68.4	58.7	127.1	7.3	27.7	43.6	16.0	32.5	7.7	10.5
S		154.4	68.6	59.6	128.2	8.3	23.5	47.3	16.8	32.3	8.0	10.9
O		148.4	62.6	62.3	124.9	6.0	22.8	46.0	16.9	33.2	8.5	10.9
N		148.0	61.3	63.2	124.5	6.7	23.0	39.9	15.1	39.8	8.9	11.2
D		128.1	59.3	45.3	104.6	6.0	23.4	32.6	14.0	28.6	9.0	11.3
1995	J	140.7	56.9	61.7	118.6	5.1	23.3	36.5	14.1	39.6	8.9	11.6
	F	133.1	60.2	50.8	111.0	5.9	21.5	39.1	15.8	28.7	9.5	11.7
	M	108.2	46.0	40.1	86.1	4.7	15.6	38.0	10.0	17.8	9.6	11.7
	A	111.5	44.5	46.4	90.9	4.6	20.0	30.1	12.2	24.0	9.8	12.0
	M	100.2	40.5	39.1	79.6	6.5	16.3	24.7	10.8	21.3	9.8	12.0
	J	113.3	46.1	46.6	92.7	7.2	14.8	34.4	11.7	24.6	9.5	12.2
	J	98.5	40.7	38.2	78.9	4.9	13.6	24.4	14.7	21.3	9.0	12.3
	A	107.2	44.4	43.2	87.6	5.4	13.8	32.2	14.2	22.0	8.5	11.8
	S	108.7	46.9	42.2	89.1	5.2	14.3	33.1	12.1	24.4	8.3	11.6
	O	103.6R	46.9R	32.7R	79.6R	5.6R	14.4R	27.6R	14.3	17.7R	8.2	11.7
	N	112.0R	48.2R	39.8R	88.0R	5.0R	13.4R	34.6R	12.3R	22.7R	8.1	11.6
	D	117.2	48.5	44.7	93.2	5.3	13.6	39.1	13.4	21.8	7.9	12.0
1996	J	96.8	49.6	29.2	78.8	4.5	9.7	34.5	10.2	19.9	7.8	11.9
	F	106.9	47.1	41.8	88.9	4.5	15.3	33.0	11.6	24.5	7.6	11.5

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	All items Indice global	All items excluding the effect of indirect taxes Indice global hors effet des impôts indirects	Food Alimentation	Total energy (unadjusted) Produits énergétiques (données non désaisonnalisées)	Total excluding food and energy Indice global hors alimentation et énergie	Total excluding food, energy and the effect of indirect taxes Indice global hors alimentation, énergie et effet des impôts indirects	Total goods Biens				Goods excluding food and energy Biens hors alimentation et énergie	Services Services			
							Total Total	Non-durables Biens non durables	Semi-durables Biens semi-durables	Durables Biens durables		Total Total	Shelter Logement	Services excluding shelter services Services, logement exclu	
	P700288														
1981	75.5		78.9	74.9	74.8		77.2	74.0	83.2	81.4	76.5	73.4	74.8		
1982	83.7		84.6	89.7	82.9		84.4	82.6	88.7	86.0	82.8	82.8	83.9		
1983	88.5		87.7	96.7	88.0		89.0	87.7	92.6	89.4	87.8	88.2	89.6		
1984	92.4	93.6	92.6	102.0	91.4	92.8	93.2	92.9	94.8	92.4	91.1	91.6	92.9		
1985	96.0	96.8	95.2	107.7	95.0	95.9	96.8	97.1	97.3	95.2	94.8	95.2	96.0	94.1	
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
1987	104.4	104.0	104.4	102.6	104.6	104.3	104.1	104.5	104.0	103.1	104.3	104.8	105.1	104.2	
1988	108.6	107.4	107.2	103.2	109.6	108.4	107.8	107.7	109.2	107.0	109.4	109.6	110.4	108.7	
1989	114.0	112.0	111.1	106.8	115.6	113.6	112.5	112.8	114.1	111.8	115.1	115.9	117.9	113.8	
1990	119.5	116.8	115.7	117.4	120.7	118.1	117.0	119.8	117.3	112.5	118.4	122.4	124.4	120.3	
1991	126.2	120.7	121.2	123.2	127.8	122.4	122.9	127.1	128.3	112.4	125.4	130.2	128.6	131.0	
1992	128.1	122.0	120.8	123.5	130.4	124.4	123.9	128.0	129.1	113.7	127.5	133.1	130.2	135.0	
1993	130.4	124.0	122.8	125.1	133.0	126.5	125.9	130.0	130.4	116.4	129.7	135.9	131.5	139.0	
1994	130.7	125.7	123.3	125.8	133.1	128.6	124.5	124.6	131.6	120.7	127.3	138.2	131.8	143.2	
1995	133.5	128.4	126.3	127.4	136.0	131.6	126.8	126.5	132.5	124.5	129.4	141.7	133.8	148.2	
1993 F	129.7	123.5	122.5	125.1	132.1	125.9	125.5	129.9	129.8	115.2	129.1	135.0R	131.3	137.5R	
1993 M	129.8	123.6	122.2	124.2	132.3	126.1	125.3	129.6R	129.8R	115.1	128.8	135.3R	131.5R	137.8	
1993 A	130.0	123.6	122.1	124.4	132.6	126.2	125.3R	129.6R	129.9R	115.3	128.9	135.5	131.6	138.0	
1993 M	130.1	123.7	123.1	125.2	132.5	126.1	125.5R	129.8R	129.8R	115.7R	128.9R	135.5	131.4R	138.3	
1993 J	130.2	123.7	122.5	126.4	132.7	126.2	125.6	129.6R	130.7R	115.8	129.3	135.6	131.4R	138.6	
1993 J	130.3	123.8	122.4	125.8	133.0	126.5	125.7	129.5	130.7R	116.2	129.8	135.9	131.6	139.0	
1993 A	130.5	124.0	122.6	125.0	133.2	126.7	125.8	129.8	130.4R	116.7R	129.9	136.1R	131.5	139.6	
1993 S	130.9	124.4	122.8	125.5	133.6	127.0	126.3	130.3R	130.7R	117.1	130.3R	136.4R	131.7	139.9R	
1993 O	131.1	124.5	123.0	124.9	133.8	127.2	126.7R	130.7R	130.7R	117.5R	130.6	136.7	131.8R	140.2R	
1993 N	131.3	124.7	123.4	124.9	134.1	127.5	127.0R	130.7R	131.1R	118.5R	131.1	136.7	131.7R	140.6	
1993 D	131.5	124.9	123.9	123.4	134.2	127.6	127.3R	131.0R	131.2	118.7R	131.3R	137.0R	131.7R	141.1	
1994 J	131.2	124.6	123.4	122.3	134.1	127.5	126.8R	130.0R	131.4	118.8	131.3R	136.8R	131.5R	141.0R	
1994 F	130.0	125.1	122.9	123.8	132.5	128.2	124.1	124.3	131.4	119.4	127.1	137.4R	131.5	141.9R	
1994 M	130.0	125.1	122.4	124.0	132.5	128.2	123.8	123.8R	131.7R	119.5	126.8R	137.5R	131.4R	142.1	
1994 A	130.3	125.4	123.0	123.9	132.7	128.4	123.9R	123.7R	131.7R	120.0	126.8	137.5	130.9R	142.5R	
1994 M	130.0	125.2	122.7	125.0	132.4	128.2	123.4R	123.3R	130.7R	119.9R	126.1	137.7	131.3R	142.7R	
1994 J	130.3	125.5	122.5	126.8	132.7	128.5	123.8	123.4R	131.6R	120.5	126.7	138.0R	131.6R	143.0	
1994 J	130.5	125.7	123.1	127.9	132.9	128.7	124.2	123.9R	131.8R	120.9	126.8R	138.1R	131.8	143.2R	
1994 A	130.8	126.0	123.4	129.1	133.0	128.8	124.6	124.4	131.6R	121.2	126.9	138.4R	132.0R	143.5R	
1994 S	131.0	126.2	123.5	127.7	133.5	129.3	124.7	124.3R	131.6R	121.7R	127.2R	138.8R	132.5	144.1R	
1994 O	131.0	126.2	123.8	125.2	133.5	129.3	124.7R	124.3R	131.5R	122.0	127.2R	138.8	131.9R	144.3R	
1994 N	131.2	126.4	123.9	127.3	133.6	129.4	125.1R	124.7R	131.2R	122.2R	127.4R	139.0R	132.3R	144.6	
1994 D	131.7	126.9	124.3	126.2	134.2	129.9	125.4R	124.9R	132.4	122.8R	128.0R	139.8R	132.5R	145.9R	
1995 J	131.8R	127.0R	124.7	125.7	134.4R	130.1R	125.8R	125.2R	132.1R	123.4R	128.2	140.0R	132.9	145.9R	
1995 F	132.2	127.4	125.2	126.0	134.6R	130.3R	126.0	125.7	132.1	123.5	128.4R	140.4R	133.3	146.2R	
1995 M	132.6	127.6	125.4R	126.8	135.0	130.7	126.4	126.2R	131.8R	123.8	128.5	140.8R	133.5R	146.7R	
1995 A	133.1	128.1	126.6R	127.2	135.3	130.9	126.9R	126.9R	132.4R	124.0R	128.8	141.1R	133.7R	147.0R	
1995 M	133.3	128.2	125.7	130.2	135.7	131.3	127.1R	127.1R	132.4R	124.4R	129.2	141.6	134.1R	147.6R	
1995 J	133.3	128.2	125.6R	130.1	135.8	131.4	127.0	126.9R	132.1R	124.5	129.3	141.9R	134.3R	148.1	
1995 J	133.3	128.2	125.6	129.0	136.0R	131.6R	126.9	126.7	132.1R	124.7R	129.5	142.2R	134.0	148.8R	
1995 A	133.3R	128.2R	125.3R	127.2	136.2	131.8	126.6	126.1R	132.4R	125.0R	129.9	142.4R	133.9	149.1R	
1995 S	133.7	128.6	126.0	127.6	136.5	132.1	127.1	126.5R	133.2R	125.2	130.0R	142.6R	134.0	149.6R	
1995 O	133.7R	128.6R	126.1	126.1	136.6	132.2	127.4R	126.8R	133.5R	125.4R	130.5R	142.4	133.8R	149.6R	
1995 N	133.8	128.7	126.0R	125.7	136.7	132.3	127.3R	126.3R	134.1R	125.2R	130.6R	142.5	133.9R	149.6	
1995 D	134.0	128.9	126.6	127.2	136.6	132.2	127.5	127.4	132.0	125.3	130.3	142.4	134.0	149.5	
1996 J	134.0	128.9	126.0	127.2	136.8	132.4	127.2	126.8	132.0	125.3	130.1	142.7	134.0	150.3	
1996 F	134.0	128.9	125.9	126.9	136.8	132.4	127.1	126.6	131.9	125.5	130.2	142.8	134.1	150.3	

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	Commodity price index 1982 - 90 = 100, U.S. dollar terms Indice des prix des produits de base; 1982-1990 = 100, en dollars É.-U.*					Wage settlements, excluding COLA compound average annual increase in base rates (%) Accords salariaux : Hausse annuelle moyenne composée des taux de base (sans IVC), en %			Agreements in force - changes in wage rates % Conventions en vigueur, variation en % des taux de rémunération	Average weekly earnings (including overtime) in dollars Gains hebdomadaires moyens (heures supplémentaires comprises) en dollars	Average hourly earnings (excluding overtime) in dollars Gains horaires moyens (heures supplémentaires non comprises) en dollars	Fixed weight index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens
	Total Total	Total excluding energy Total, énergie exclue	Energy Énergie	Food Alimentation	Industrial materials Matières industrielles	Total Ensemble des industries	Public sector Secteur public	Private sector Secteur privé				
	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028		L57711		L95705
1985	95.7	86.3	113.4	94.9	82.7	3.7	3.9	3.1	3.5	411.95	11.89	96.6
1986	81.8	87.3	71.6	89.4	86.5	3.4	3.7	2.8	3.6	424.21	12.30	100.1
1987	90.3	97.5	76.9	90.0	100.6	3.7	3.9	3.3	3.8	440.16	12.73	
1988	100.1	117.5	67.8	102.1	123.7	4.4	4.0	4.9	4.2	459.67	13.22	107.7
1989	106.0	121.1	78.0	108.1R	126.4	5.3	5.3	5.2	5.5	483.18	13.97	113.6
1990	106.7 R	114.8R	91.6	103.7R	119.2	6.1	6.2	6.0	5.4	505.08	14.70	119.9
1991	94.8 R	101.2R	82.8	97.3R	102.8	3.4	3.3	3.9	5.3	528.62	15.52	126.1
1992	94.4	101.8R	80.7	101.4R	102.0	2.0	1.7	2.8	3.5	546.96	16.13	130.8
1993	94.9	104.8R	76.5	106.0R	104.4	0.4	0.4	0.5	2.6	556.73	16.42	133.2
1994	98.0	112.7	70.7	104.0	116.2	0.2R	-0.1	1.1	1.2R	567.02	16.68	135.3
1995	106.2 R	125.2R	70.6R	108.1R	132.2	0.8	0.5	1.3	0.7R	572.46	16.99	138.4
1992 N	93.8 R	99.9R	82.6	100.6R	99.6					552.98	16.31	131.9
1992 D	94.7 R	102.5R	80.3	102.1R	102.6	1.7	1.6	1.9	3.4	553.29	16.43	132.4
1993 J	94.8	103.4R	78.7	102.6R	103.8					553.38	16.46	132.7
1993 F	100.4	111.5R	79.8	102.6R	115.1					552.14	16.45	132.7
1993 M	104.4 R	116.6R	81.5	103.7R	121.8	1.0	1.9	-0.1	3.1	554.86	16.45	132.7
1993 A	98.4 R	107.5R	81.5	103.4R	109.1					556.97	16.51	133.5
1993 M	93.2 R	99.2R	82.1	103.2R	97.6					552.66	16.34	132.9
1993 J	90.7 R	98.0R	77.2	103.0R	96.0	0.3	0.2	0.8	2.8	557.59	16.38	133.4
1993 J	89.4 R	97.8R	73.6	108.5R	93.5					558.84	16.30	133.3
1993 A	91.5 R	100.4R	74.7	108.1R	97.3					557.60	16.25	132.9
1993 S	92.2 R	101.6R	74.5	107.4R	99.3	0.5	0.4	1.1	2.4	560.79	16.43	133.5
1993 O	92.0	101.5	74.3	106.9R	99.3					559.28	16.41	133.3
1993 N	95.1	107.6	71.8	110.7	106.3					558.74	16.44	133.5
1993 D	97.2	112.8R	68.0	111.5R	113.4	0.2	0.1	0.3	2.2	557.92	16.56	133.8
1994 J	98.1	114.3	67.8	113.8R	114.5					560.64	16.63	134.1
1994 F	97.4 R	113.1	68.2	113.4R	112.9					559.31	16.66	134.3
1994 M	96.8 R	112.3	68.0	109.8R	113.3	0.3	0.2	0.3	1.9	564.90	16.70	134.4
1994 A	93.8	106.8	69.5	109.5R	105.7					566.76	16.70	135.0
1994 M	98.1	111.5	73.0	108.8	112.6					563.12	16.63	134.7
1994 J	99.4	112.7	74.6	102.9	116.7	-	-0.1	1.5	1.4R	570.76	16.69	135.6
1994 J	98.1	109.9	76.1	99.1R	114.3					571.15	16.64	135.6
1994 A	97.6	110.9	72.7	99.1R	115.8					567.01	16.44	134.3
1994 S	97.1	111.9	69.4	98.0	117.5	0.3	-0.2	1.2	0.9	571.43	16.58	135.2
1994 O	97.6	113.3R	68.4	96.7R	120.0					569.56	16.70	136.0
1994 N	101.6 R	118.0R	71.0	98.1R	126.0					570.49	16.83	136.7
1994 D	101.0 R	117.9R	69.4	99.3R	125.5	0.4R	-0.1	1.2	0.7	569.16	16.99	137.7
1995 J	103.6 R	121.6R	70.0	101.4R	129.8					569.66	17.03	137.9
1995 F	102.5 R	119.9R	69.8	101.2R	127.6					570.24	17.07	137.9
1995 M	102.5 R	120.4R	69.1	99.9R	128.7	0.8R	0.4R	1.6	0.8	572.90	17.08	138.2
1995 A	103.3 R	119.0R	74.0	101.0R	126.3					569.11	16.98	137.7
1995 M	103.6 R	119.2R	74.3	102.5R	126.0					566.54	16.87	137.5
1995 J	104.7 R	122.9R	70.7	108.5R	128.7	1.0	0.6	1.4	0.7R	574.19	16.92	138.4
1995 J	107.0 R	128.4R	67.1	114.7R	134.0					570.79	16.78	137.4
1995 A	106.9 R	127.7R	68.0	110.3R	134.7					573.60	16.81	138.0
1995 S	109.8 R	131.3R	69.8	111.7R	139.2	0.8	0.4	1.1	0.9	577.13	16.93	138.8
1995 O	109.2 R	131.0R	68.4R	113.4R	138.2					574.23R	16.99R	138.6R
1995 N	109.6 R	130.4R	70.7R	114.6R	136.8					575.42	17.16	139.6
1995 D	111.5 R	130.8R	75.4R	117.8R	136.2	0.7	0.6	1.3	0.9	575.65	17.32	140.4
1996 J	109.5	127.4	76.1	115.4	132.3					580.78	17.39	140.9
1996 F	107.8	124.6	76.3	116.9	127.8							
1996 M	107.3	121.1	81.5	118.0	122.4							

* The Bank of Canada commodity price index has been rebased and reweighted. See technical note for details.

* La pondération et l'année de base de l'indice des prix des produits de base ont été changées. Pour plus de détails, consulter la note technique.

Year, month, week ending Année, mois ou semaine se terminant à la date indiquée	U.S. dollar Dollar E.-U.				Canadian cents per unit En cent canadien par unité		Canadian dollar in U.S. funds Dollar canadien exprimé en dollar E.-U.		Other currencies, averages of noon spot rates Autres monnaies, moyenne des cours du comptant à midi					SDR DTS	Canadian dollar index against G-10 currencies 1981 = 100 Indice des cours du dollar canadien vis-à-vis des devises du G-10, 1981 = 100
	Canadian dollars per unit En dollar canadien par unité								Canadian dollars per unit En dollars canadiens par unité						
	Spot rates Cours du comptant				3-month forward spread Report ou déport (-) à 3 mois		Spot rates Cours du comptant		British pound Livres sterling	French franc français	German mark Mark allemand	Swiss franc Franc suisse	Japanese yen Yen japonais	Average of daily rate Moyenne des cours journaliers	
	High Haut	Low Bas	Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi											
					Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi	Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi							
	B3415	B3416	B3414	B3400					B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418
1982	1.3020	1.1840	1.2288	1.2341	0.26	0.45	0.8138	0.8103	2.1579	0.1885	0.5086	0.6091	0.00497	1.36198	99.33
1983	1.2515	1.2183	1.2444	1.2324	-0.07	-0.03	0.8036	0.8114	1.8683	0.1624	0.4834	0.5873	0.00519	1.31731	100.27
1984	1.3358	1.2441	1.3217	1.2948	0.44	0.14	0.7566	0.7723	1.7300	0.1487	0.4564	0.5527	0.00546	1.32746	96.66
1985	1.4070	1.3180	1.3983	1.3652	0.44	0.42	0.7152	0.7325	1.7701	0.1533	0.4677	0.5615	0.00577	1.38736	92.05
1986	1.4465	1.3639	1.3805	1.3894	0.73	0.85	0.7244	0.7197	2.0388	0.2010	0.6425	0.7769	0.00830	1.63040	86.30
1987	1.3797	1.2951	1.2993	1.3260	0.39	0.44	0.7696	0.7541	2.1725	0.2208	0.7384	0.8905	0.00919	1.71420	88.19
1988	1.3008	1.1843	1.1925	1.2309	0.47	0.51	0.8386	0.8124	2.1929	0.2072	0.7028	0.8443	0.00961	1.65504	93.92
1989	1.2115	1.1558	1.1585	1.1842	1.06	0.83	0.8632	0.8445	1.9415	0.1858	0.6304	0.7246	0.00861	1.51792	98.79
1990	1.2085	1.1288	1.1599	1.1668	1.08	1.34	0.8621	0.8570	2.0808	0.2147	0.7234	0.8430	0.00809	1.58329	99.27
1991	1.1665	1.1193	1.1555	1.1458	0.87	0.85	0.8654	0.8728	2.0275	0.2039	0.6934	0.8027	0.00852	1.56813	100.83
1992	1.2938	1.1401	1.2709	1.2083	1.09	0.83	0.7868	0.8276	2.1302	0.2288	0.7757	0.8627	0.00955	1.70243	94.99
1993	1.3484	1.2400	1.3217	1.2898	0.15	0.55	0.7566	0.7753	1.9372	0.2279	0.7804	0.8734	0.01165	1.80124	89.30
1994	1.4090	1.3085	1.4018	1.3659	0.15	0.27	0.7134	0.7321	2.0929	0.2469	0.8444	1.0024	0.01339	1.95753	83.69
1995	1.4267	1.3275	1.3640	1.3726	0.02	0.36	0.7331	0.7285	2.1671	0.2754	0.9591	1.1633	0.01470	2.08259	82.16
1994 A	1.3990	1.3711	1.3827	1.3825	0.62	0.63	0.7232	0.7233	2.0502	0.2377	0.8140	0.9610	0.01336	1.94136	83.05
1994 M	1.3888	1.3729	1.3825	1.3810	0.58	0.56	0.7233	0.7241	2.0776	0.2435	0.8338	0.9780	0.01331	1.95398	82.98
1994 J	1.3975	1.3696	1.3830	1.3838	0.58	0.64	0.7231	0.7226	2.1125	0.2490	0.8510	1.0089	0.01351	1.97531	82.62
1994 J	1.3920	1.3755	1.3865	1.3825	0.36	0.47	0.7212	0.7233	2.1386	0.2575	0.8821	1.0447	0.01404	2.01527	82.26
1994 A	1.3904	1.3665	1.3670	1.3776	0.20	0.25	0.7315	0.7259	2.1250	0.2572	0.8811	1.0457	0.01378	2.00334	82.65
1994 S	1.3719	1.3400	1.3435	1.3537	-0.05	0.12	0.7443	0.7387	2.1201	0.2556	0.8742	1.0503	0.01371	1.98180	83.92
1994 O	1.3588	1.3426	1.3533	1.3500	-0.04	-0.04	0.7389	0.7407	2.1689	0.2596	0.8888	1.0679	0.01373	1.99553	83.96
1994 N	1.3795	1.3515	1.3760	1.3649	-0.07	-0.06	0.7267	0.7327	2.1675	0.2582	0.8863	1.0529	0.01392	2.00772	83.14
1994 D	1.4090	1.3698	1.4018	1.3884	0.15	0.10	0.7134	0.7203	2.1649	0.2566	0.8838	1.0453	0.01387	2.01625	82.03
1995 J	1.4267	1.3981	1.4072	1.4129	0.59	0.47	0.7106	0.7078	2.2248	0.2670	0.9237	1.0989	0.01417	2.07109	80.43
1995 F	1.4135	1.3895	1.3898	1.4005	0.52	0.60	0.7195	0.7140	2.2025	0.2683	0.9337	1.1030	0.01427	2.07037	80.98
1995 M	1.4233	1.3931	1.3992	1.4074	0.71	0.69	0.7147	0.7105	2.2528	0.2830	1.0014	1.2031	0.01556	2.16187	79.87
1995 A	1.4026	1.3562	1.3562	1.3759	0.56	0.62	0.7374	0.7268	2.2120	0.2838	0.9968	1.2098	0.01645	2.16876	81.19
1995 M	1.3734	1.3495	1.3702	1.3608	0.47	0.46	0.7298	0.7349	2.1616	0.2736	0.9675	1.1678	0.01604	2.12064	82.25
1995 J	1.3845	1.3710	1.3725	1.3772	0.29	0.34	0.7286	0.7261	2.1968	0.2801	0.9832	1.1892	0.01628	2.15353	81.21
1995 J	1.3750	1.3480	1.3635	1.3609	0.36	0.25	0.7334	0.7348	2.1710	0.2818	0.9802	1.1779	0.01558	2.11709	82.29
1995 A	1.3695	1.3345	1.3438	1.3549	0.20	0.24	0.7442	0.7381	2.1212	0.2724	0.9369	1.1323	0.01430	2.04537	83.33
1995 S	1.3740	1.3358	1.3417	1.3507	0.19	0.28	0.7453	0.7404	2.1062	0.2684	0.9256	1.1393	0.01344	2.00373	83.95
1995 O	1.3790	1.3275	1.3450	1.3455	0.06	0.25	0.7435	0.7432	2.1235	0.2726	0.9516	1.1752	0.01335	2.01587	84.12
1995 N	1.3617	1.3415	1.3607	1.3532	0.02	0.05	0.7349	0.7390	2.1151	0.2770	0.9551	1.1838	0.01328	2.02226	83.69
1995 D	1.3820	1.3577	1.3640	1.3695	0.02	0.05	0.7331	0.7302	2.1090	0.2762	0.9506	1.1773	0.01345	2.03389	82.80
1996 J	1.3845	1.3515	1.3734	1.3665	-0.03	0.01	0.7281	0.7318	2.0905	0.2729	0.9345	1.1577	0.01293	2.00578	83.27
1996 F	1.3865	1.3650	1.3704	1.3755	0.01	-0.01	0.7297	0.7270	2.1135	0.2729	0.9385	1.1509	0.01302	2.01686	82.73
1996 M	1.3731	1.3576	1.3591	1.3653	-0.12	-0.05	0.7358	0.7324	2.0853	0.2699	0.9241	1.1419	0.01289	1.99588	83.39
1996 J 3	1.3653	1.3525	1.3531	1.3589	-	0.01	0.7390	0.7359	2.1072	0.2769	0.9452	1.1750	0.01312	2.01771	83.50
1996 J 10	1.3670	1.3515	1.3652	1.3595	0.04	0.02	0.7325	0.7356	2.1051	0.2752	0.9422	1.1670	0.01290	2.00698	83.58
1996 J 17	1.3698	1.3614	1.3644	1.3653	0.02	0.02	0.7329	0.7324	2.1036	0.2749	0.9412	1.1679	0.01297	2.01226	83.25
1996 J 24	1.3721	1.3625	1.3708	1.3677	0.03	0.03	0.7295	0.7312	2.0706	0.2705	0.9251	1.1491	0.01292	1.99826	83.29
1996 J 31	1.3845	1.3712	1.3734	1.3784	-0.03	-0.01	0.7281	0.7255	2.0764	0.2697	0.9261	1.1421	0.01290	2.00439	82.76
1996 F 7	1.3783	1.3650	1.3670	1.3731	-0.04	-0.02	0.7315	0.7283	2.0987	0.2702	0.9281	1.1359	0.01295	2.00510	82.96
1996 F 14	1.3803	1.3656	1.3800	1.3730	-0.02	-0.04	0.7246	0.7283	2.1067	0.2707	0.9313	1.1405	0.01285	2.00553	82.98
1996 F 21	1.3865	1.3770	1.3775	1.3812	0.01	0.01	0.7260	0.7240	2.1331	0.2750	0.9484	1.1645	0.01311	2.03007	82.34
1996 F 28	1.3785	1.3733	1.3771	1.3754	0.02	0.01	0.7262	0.7271	2.1177	0.2758	0.9472	1.1642	0.01315	2.02705	82.61
1996 M 6	1.3732	1.3668	1.3692	1.3715	-0.02	-0.01	0.7304	0.7291	2.0977	0.2713	0.9296	1.1418	0.01303	2.00845	82.97
1996 M 13	1.3730	1.3630	1.3683	1.3679	-0.01	-0.02	0.7308	0.7310	2.0856	0.2700	0.9243	1.1404	0.01297	1.99924	83.23
1996 M 20	1.3692	1.3578	1.3598	1.3618	-0.08	-0.05	0.7354	0.7343	2.0833	0.2697	0.9235	1.1440	0.01285	1.99262	83.60
1996 M 27	1.3650	1.3576	1.3634	1.3624	-0.11	-0.11	0.7335	0.7340	2.0805	0.2691	0.9210	1.1404	0.01279	1.98955	83.60
1996 A 3	1.3645	1.3540	1.3575	1.3587	-0.11	-0.12	0.7366	0.7360	2.0725	0.2694	0.9187	1.1397	0.01269	1.98217	83.86

Canada's official international reserves

Réserves officielles de liquidités internationales du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

End of period En fin de période	Convertible foreign currencies Monnaies étrangères convertibles		Gold Or	Special Drawing Rights Droits de tirage spéciaux	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI	Total Total	Total in millions of SDRs Total, en millions de DTS
	U.S. dollars Dollars É.-U.	Other Autres monnaies					
	B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800	
1982	2,454.9	120.1	782.3	70.8	365.0	3,793.2	3,438.6
1983	2,373.8	368.2	739.1	21.0	703.3	4,205.4	4,016.8
1984	1,692.1	48.6	690.8	72.2	678.4	3,182.1	3,246.4
1985	1,523.9	50.1	773.0	217.9	710.8	3,275.6	2,982.1
1986	2,274.1	43.4	844.5	247.4	686.3	4,095.6	3,348.3
1987	6,163.3	54.5	919.5	405.2	660.6	8,203.2	5,782.4
1988	12,608.3	908.3	807.2	1,369.2	504.7	16,197.6	12,036.5
1989	11,489.3	2,660.9	740.6	1,377.4	527.7	16,795.8	12,780.7
1990	11,476.4	4,325.8	735.1	1,525.8	517.4	18,580.5	13,060.4
1991	9,439.7	4,638.9	649.0	1,581.6	592.3	16,901.4	11,815.7
1992	7,864.0	1,518.0	478.0	1,039.0	1,010.0	11,909.0	8,661.2
1993	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6
1994	9,693.0	526.0	198.0	1,148.0	910.0	12,475.0	8,545.7
1995	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5
1993 M	9,323.0	1,329.0	447.0	1,059.0	992.0	13,150.0	9,408.4
A	8,356.0	1,376.0	438.0	1,083.0	1,005.0	12,258.0	8,612.1
M	9,044.0	1,346.0	422.0	1,094.0	1,008.0	12,914.0	9,040.5
J	8,296.0	1,324.0	397.0	1,075.0	969.0	12,062.0	8,593.4
J	8,916.0	765.0	377.0	1,065.0	977.0	12,100.0	8,700.7
A	7,785.0	615.0	364.0	1,084.0	989.0	10,836.0	7,698.5
S	8,014.0	619.0	351.0	1,092.0	1,005.0	11,081.0	7,812.2
O	10,012.0	522.0	329.0	1,072.0	958.0	12,893.0	9,255.8
N	9,213.0	530.0	312.0	1,070.0	951.0	12,077.0	8,726.4
D	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6
1994 J	10,234.0	535.0	287.0	1,068.0	953.0	13,076.0	9,471.0
F	9,863.0	548.0	283.0	1,087.0	944.0	12,726.0	9,094.2
M	8,405.0	526.0	279.0	1,097.0	919.0	11,226.0	7,947.3
A	8,046.0	539.0	273.0	1,104.0	925.0	10,887.0	7,659.2
M	8,432.0	502.0	260.0	1,105.0	912.0	11,211.0	7,910.1
J	9,092.0	483.0	252.0	1,130.0	936.0	11,893.0	8,210.6
J	12,052.0	483.0	234.0	1,126.0	924.0	14,819.0	10,267.7
A	12,103.0	485.0	218.0	1,133.0	911.0	14,850.0	10,257.9
S	13,016.0	492.0	210.0	1,149.0	923.0	15,790.0	10,760.8
O	11,968.0	693.0	208.0	1,163.0	947.0	14,979.0	10,090.0
N	10,676.0	551.0	199.0	1,146.0	906.0	13,478.0	9,252.5
D	9,693.0	526.0	198.0	1,148.0	910.0	12,475.0	8,545.7
1995 J	10,606.0	518.0	201.0	1,161.0	913.0	13,399.0	9,074.0
F	11,310.0	527.0	203.0	1,345.0	1,145.0	14,530.0	9,723.0
M	11,522.0	473.0	212.0	1,405.0	1,195.0	14,807.0	9,488.7
A	11,622.0	487.0	211.0	1,416.0	1,221.0	14,957.0	9,508.2
M	11,883.0	477.0	208.0	1,428.0	1,224.0	15,220.0	9,657.7
J	11,795.0	381.0	205.0	1,421.0	1,205.0	15,007.0	9,566.1
J	13,737.0	406.0	202.0	1,218.0	1,237.0	16,800.0	10,772.4
A	13,862.0	448.0	192.0	1,175.0	1,184.0	16,861.0	11,297.4
S	13,083.0	508.0	191.0	1,186.0	1,225.0	16,193.0	10,750.2
O	12,631.0	510.0	187.0	1,176.0	1,216.0	15,720.0	10,518.3
N	11,996.0	501.0	181.0	1,177.0	1,206.0	15,061.0	10,134.3
D	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5
1996 J	11,945.0	506.0	170.0	1,150.0	1,209.0	14,980.0	10,318.9
F	11,664.0	511.0	171.0	1,171.0	1,224.0	14,741.0	10,036.8
M	13,917.0	509.0	167.0	1,165.0	1,246.0	17,004.0	11,636.8

Millions of SDRs
En millions de DTS

Canada's position in the International Monetary Fund Position du Canada au Fonds monétaire international

in the Special Drawing Account au Compte de tirage special			in the General Account au Compte général			
Cumulative allocation of SDRs Allocations de DTS (chiffres cumulatifs)	Transactions in SDRs Opérations sur DTS	Total holdings of SDRs Avoirs en DTS	Canada's quota Quote- part du Canada	IMF holdings of Canadian dollars Avoirs du FMI en dollars canadiens	Notes held on outstanding loans to the IMF Encours des billets représentatifs de créances sur le FMI	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI
779.3	-715.1	64.2	2,035.5	1,717.3	12.7	330.9
779.3	-759.2	20.1	2,941.0	2,392.9	123.6	671.8
779.3	-705.6	73.7	2,941.0	2,413.1	164.2	692.1
779.3	-580.9	198.4	2,941.0	2,454.8	160.9	647.1
779.3	-577.1	202.2	2,941.0	2,534.6	154.7	561.1
779.3	-493.7	285.6	2,941.0	2,595.7	120.4	465.7
779.3	238.1	1,017.4	2,941.0	2,595.6	29.7	375.0
779.3	268.8	1,048.1	2,941.0	2,539.4		401.6
779.3	293.2	1,072.5	2,941.0	2,577.3		363.7
779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,526.9		414.1
779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,585.4		734.9
779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9
779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,696.8		623.5
779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2		836.1
779.3	-21.9	757.4	4,320.3	3,610.4		709.9
779.3	-18.2	761.1	4,320.3	3,614.4		705.9
779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,614.4		705.9
779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,629.7		690.6
779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,617.6		702.7
779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,617.6		702.7
779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,612.1		708.2
779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,932.9		687.4
779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,632.9		687.4
779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9
779.3	-5.8	773.5	4,320.3	3,630.4		689.9
779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,645.9		674.4
779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,669.5		650.8
779.3	-4.6	774.7	4,320.3	3,669.5		650.8
779.3	0.6	779.9	4,320.3	3,677.1		643.2
779.3	0.6	779.9	4,320.3	3,673.7		646.6
779.3	0.9	780.2	4,320.3	3,680.1		640.2
779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,691.2		629.1
779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,691.2		629.1
779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,682.5		637.8
779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,698.1		622.2
779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,696.8		623.5
779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,701.8		618.5
779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,554.4		765.9
779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,554.4		765.9
779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,543.7		776.6
779.3	126.7	906.0	4,320.3	3,543.7		776.6
779.3	126.7	906.0	4,320.3	3,551.9		768.4
779.3	1.7	781.0	4,320.3	3,526.9		793.4
779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,526.9		793.4
779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9		813.4
779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9		813.4
779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,509.2		811.1
779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2		836.1
779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,487.1		833.2
779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,487.1		833.2
779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1		852.2

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Merchandise trade Balance commerciale			Non-merchandise transactions Balance des invisibles					Investment income * Revenus de placements *						
	Exports Exportations	Imports Importations	Balance Solde	Services	Services	Payments	Paiements	Balance Solde	Receipts		Recettes	Payments	Paiements	Balance Solde	
				Receipts	Recettes		Receipts		Recettes	Paiements	Paiements				
				Total Total	Of which: Travel Dont : Voyages		Total Total		Of which: Travel Dont : Voyages	Interest Intérêts	Dividends and reinvested earnings Dividendes et bénéfices réinvestis		Total Total		Interest Intérêts
	D72009	D72027	D72003	D72011	D72012	D72029	D72030	D72005	D72019	D72020+ D79405	D72018	D72037	D72038+ D79406	D72036	D72006
1975	33,616	33,961	-345	5,339	1,815	7,402	2,542	-2,063	1,083	650	1,733	2,485	1,785	4,270	-2,537
1976	38,167	36,608	1,559	6,085	1,930	8,671	3,121	-2,586	1,110	569	1,679	3,572	1,643	5,215	-3,536
1977	44,495	41,523	2,972	6,687	2,025	9,728	3,666	-3,041	1,123	683	1,806	4,338	2,040	6,377	-4,571
1978	53,360	49,048	4,312	7,792	2,378	11,005	4,084	-3,212	1,299	1,055	2,353	5,484	2,818	8,302	-5,949
1979	65,581	61,158	4,424	9,493	2,887	12,120	3,955	-2,627	1,486	1,162	2,648	6,910	2,893	9,803	-7,154
1980	76,681	67,904	8,778	10,898	3,349	14,028	4,577	-3,131	2,319	1,320	3,640	8,368	3,098	11,465	-7,826
1981	84,432	77,140	7,292	12,447	3,760	15,861	4,876	-3,414	2,442	1,551	3,993	11,768	3,562	15,329	-11,337
1982	84,393	66,739	17,654	12,258	3,724	15,858	5,008	-3,601	4,004	1,475	5,479	14,601	3,547	18,148	-12,670
1983	90,556	73,098	17,457	12,889	3,841	16,735	6,045	-3,846	3,810	1,490	5,300	14,688	6,093	20,780	-15,480
1984	111,330	91,493	19,838	14,705	4,416	19,139	6,542	-4,434	4,200	3,775	7,974	15,984	7,978	23,962	-15,988
1985	119,062	102,669	16,392	15,857	5,006	20,718	7,110	-4,861	4,575	3,941	8,516	17,281	8,665	25,946	-17,429
1986	120,318	110,374	9,944	17,801	6,333	22,995	7,499	-5,194	3,588	3,438	7,026	18,307	7,780	26,086	-19,061
1987	126,340	115,119	11,222	19,076	6,299	25,383	8,828	-6,307	3,925	5,794	9,719	19,546	10,659	30,205	-20,485
1988	137,779	128,862	8,917	21,530	6,894	27,522	9,834	-5,992	4,638	5,650	10,288	21,634	12,987	34,621	-24,333
1989	141,514	135,455	6,059	22,387	7,232	30,623	11,532	-8,236	5,385	5,365	10,749	25,095	10,706	35,800	-25,051
1990	145,555	136,859	8,696	23,361	7,748	34,363	14,507	-11,002	6,063	5,068	11,130	27,595	6,379	33,974	-22,844
1991	140,233	136,617	3,616	24,615	7,802	36,189	15,365	-11,574	5,315	4,924	10,240	28,015	1,412	29,427	-19,188
1992	155,402	149,201	6,201	25,788	8,059	38,055	16,215	-12,267	4,173	6,035	10,208	28,877	1,330	30,207	-20,000
1993	181,251	171,928	9,323	28,118	8,804	40,606	16,681	-12,487	3,700	6,280	9,980	30,039	6,010	36,049	-26,069
1994	217,854	202,807	15,046	31,519	10,194	40,949	15,949	-9,430	5,143	6,681	11,824	32,658	8,061	40,719	-28,895
1995	253,536	225,251	28,285	35,005	11,679	43,974	16,542	-8,969	6,778	9,569	16,347	36,913	12,311	49,224	-32,877
1990 II	146,472	137,452	9,020	23,960	8,156	34,056	14,012	-10,096	6,348	5,744	12,092	27,164	5,004	32,168	-20,076
1990 III	146,980	134,180	12,800	23,200	7,484	35,092	14,656	-11,896	6,388	5,096	11,484	27,380	6,520	33,900	-22,416
1990 IV	145,164	135,832	9,332	23,704	7,960	34,520	15,060	-10,816	5,788	4,484	10,272	28,404	5,348	33,752	-23,480
1991 I	136,100	133,460	2,640	24,224	8,124	34,264	14,532	-10,040	6,036	4,620	10,656	28,204	2,368	30,572	-19,916
1991 II	139,324	133,400	5,924	24,400	7,780	35,488	14,760	-11,092	5,144	4,768	9,912	27,580	780	28,360	-18,448
1991 III	144,624	140,480	4,144	24,644	7,720	36,224	15,516	-11,576	4,924	4,456	9,380	27,976	2,736	30,708	-21,328
1991 IV	140,884	139,128	1,756	25,192	7,584	38,776	16,652	-13,584	5,156	5,856	11,008	28,296	-228	28,068	-17,056
1992 I	146,836	142,200	4,636	25,344	8,092	37,724	16,532	-12,376	4,544	5,452	9,996	29,544	2,476	32,020	-22,024
1992 II	151,832	146,356	5,480	25,476	8,188	37,276	16,344	-11,800	4,292	7,296	11,584	28,532	2,088	30,624	-19,036
1992 III	156,600	151,920	4,680	25,936	7,924	38,268	16,340	-12,332	4,132	5,116	9,244	28,232	412	28,644	-19,396
1992 IV	166,336	156,328	10,004	26,392	8,032	38,952	15,640	-12,560	3,724	6,280	10,004	29,200	348	29,548	-19,540
1993 I	172,904	163,216	9,688	26,888	8,268	38,972	16,376	-12,084	3,532	6,984	10,520	30,028	5,780	35,808	-25,288
1993 II	177,460	168,304	9,156	27,932	8,672	40,516	16,804	-12,584	3,556	9,512	13,068	30,012	6,340	36,356	-23,284
1993 III	182,556	173,312	9,244	28,740	9,088	41,940	16,892	-13,200	4,012	4,292	8,308	29,416	4,276	33,692	-25,384
1993 IV	192,084	182,880	9,204	28,916	9,188	40,996	16,648	-12,080	3,700	4,324	8,024	30,696	7,644	38,340	-30,316
1994 I	191,868	184,400	7,468	30,232	9,456	41,132	16,164	-10,900	4,252	5,324	9,580	30,856	3,772	34,628	-25,048
1994 II	210,536	199,224	11,312	31,204	9,792	42,228	17,040	-11,024	4,788	6,956	11,748	34,328	7,400	41,728	-29,980
1994 III	226,576	207,164	19,412	31,536	10,424	39,652	14,688	-8,116	5,328	6,372	11,700	32,712	9,240	41,952	-30,252
1994 IV	242,436	220,444	21,996	33,104	11,104	40,784	15,904	-7,680	6,200	8,068	14,268	32,740	11,828	44,564	-30,296
1995 I	254,424r	230,072r	24,352r	34,552r	11,416r	43,820r	16,596r	-9,268r	6,784r	8,276r	15,060r	36,472r	12,376r	48,844r	-33,784r
1995 II	248,592r	225,176r	23,412r	34,020r	11,472r	43,460r	16,324r	-9,440r	6,948r	8,884r	15,832r	37,496r	11,676r	49,172r	-33,336r
1995 III	252,152r	221,824r	30,324r	34,792r	11,548r	43,508r	16,160r	-8,716r	6,664r	9,424r	16,088r	36,456r	12,164r	48,620r	-32,528r
1995 IV	258,976	223,928	35,048	36,652	12,280	45,108	17,088	-8,456	6,716	11,688	18,408	37,236	13,028	50,264	-31,856

* Since 1983, investment income comprises reinvested earnings accruing to direct investors.

* Depuis 1983, les revenus de placements comprennent les bénéfices réinvestis revenant aux investisseurs directs.

Non-merchandise transactions		Balance des invisibles			Balance on non-merchandise trade Solde de la balance des invisibles	Current account balance Solde de la balance courante	Year and quarter Année ou trimestre
Transfers	Transferts			Balance Solde			
Receipts	Recettes	Payments	Paievements				
Total	Of which: Inheritances and immigrants' funds Dont : Successions et capitaux des immigrants	Total	Of which: Inheritances and emigrants' funds Dont : Successions et capitaux des émigrants				
D72022	D72023	D72040	D72041	D72007	D72004	D72002	
1,388	665	1,074	170	314	-4,286	-4,631	1975
1,509	727	1,042	181	467	-5,655	-4,096	1976
1,555	690	1,238	235	318	-7,294	-4,322	1977
1,593	616	1,647	252	-54	-9,215	-4,903	1978
2,003	799	1,509	255	494	-9,288	-4,864	1979
1,846	332	1,460	150	386	-10,571	-1,793	1980
2,152	497	1,578	156	574	-14,176	-6,884	1981
2,440	662	1,820	179	620	-15,650	2,004	1982
2,080	427	1,988	191	91	-19,235	-1,777	1983
2,204	475	2,434	194	-231	-20,653	-815	1984
2,266	516	2,560	204	-294	-22,584	-6,192	1985
3,021	568	2,763	224	258	-23,996	-14,053	1986
3,082	1,047	3,154	228	-72	-26,865	-15,643	1987
3,868	1,348	3,574	219	293	-30,031	-21,114	1988
3,877	1,487	3,596	238	281	-33,007	-26,948	1989
4,108	1,456	4,181	254	-74	-33,920	-25,224	1990
4,052	1,442	3,944	314	108	-30,654	-27,038	1991
4,261	1,559	4,090	318	171	-32,096	-25,895	1992
4,616	1,671	4,177	340	439	-38,118	-28,794	1993
4,869	1,752	3,890	362	979	-37,345	-22,299	1994
4,467	1,263	4,028	385	438	-41,408	-13,123	1995
4,688	1,556	3,436	248	1,252	-28,920	-19,900	1990 II
4,092	1,616	3,276	260	816	-33,492	-20,696	III
3,596	1,292	3,692	264	-92	-34,388	-25,056	IV
3,844	1,368	3,776	304	68	-29,888	-27,252	1991 I
3,548	1,208	4,372	320	-824	-30,364	-24,440	II
4,252	1,420	3,264	320	992	-31,916	-27,772	III
4,560	1,768	4,364	308	196	-30,444	-28,688	IV
4,904	1,832	4,328	308	576	-33,824	-29,188	1992 I
4,200	1,724	3,524	316	676	-30,160	-24,680	II
3,832	1,444	4,380	324	-548	-32,276	-27,596	III
4,112	1,232	4,128	324	-20	-32,120	-22,116	IV
4,372	1,288	4,836	328	-468	-37,840	-28,148	1993 I
4,576	1,772	3,988	336	584	-35,284	-26,128	II
4,412	1,552	3,940	348	472	-38,112	-28,872	III
5,108	2,072	3,940	348	1,164	-41,232	-32,028	IV
5,288	1,884	3,956	352	1,332	-34,620	-27,152	1994 I
5,148	1,988	3,844	356	1,300	-39,704	-28,392	II
4,884	1,844	3,780	368	1,104	-37,264	-17,852	III
4,156	1,292	3,976	372	180	-37,796	-15,800	IV
4,904R	1,460R	4,368R	376	536R	-42,516R	-18,164R	1995 I
4,264R	1,244R	3,824R	384	440R	-42,336R	-18,924R	II
4,472R	1,192R	3,896R	388R	576R	-40,672R	-10,344R	III
4,228	1,152	4,024	392	204	-40,108	-5,064	IV

Canadian balance of international payments: Capital account

Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Canadian claims on non-residents, net flows Créances des Canadiens sur les non-résidents (flux nets)					Canadian liabilities to non-residents, net flows Engagements des Canadiens envers les non-résidents (flux nets)					Net capital movements Mouvements nets de capitaux					Memo: Statistical discrepancy Écart statistique		
	Direct investment abroad Investissements directs à l'étranger	Foreign securities Titres étrangers	Official international reserves Réserves officielles de liquidités internationales	Other claims Autres créances	Total	Direct investment in Canada Investissements directs au Canada	Canadian stocks Actions de sociétés canadiennes	Canadian bonds Obligations canadiennes			Chartered banks net foreign currency position with non-residents Banques à charte : Position nette en devises avec les non-résidents	Money market investments Placements sur le marché monétaire	Other liabilities Autres engagements	Total	Official		Non-official	Total
								Trade in outstanding bonds Transactions sur titres en circulation	New issues Émissions	Retirements Remboursements								
	D71047	D71048+ D71049	D71050	D71051-53 D71064	D71046	D71055	D71057	D71079	D71080	D71081	D71058	D71059+ D71060	D71061+ D71062	D71054	D71100		D71045	D71063
1975	-915	-18	405	-716	-1,245	725	87	302	4,952	-847	-	386	1,597	7,202	404	5,553	5,957	-1,326
1976	-590	77	-522	-2,438	-3,473	-300	-56	560	8,955	-879	-	962	2,108	11,349	-522	8,398	7,876	-3,779
1977	-740	223	1,421	-1,971	-1,068	475	-105	243	5,940	-903	-	462	1,504	7,615	1,421	5,125	6,546	-2,225
1978	-2,325	26	185	-3,330	-5,444	135	-271	35	6,546	-1,314	2,771	32	5,559	13,493	5,818	2,231	8,049	-3,146
1979	-2,550	-582	858	-3,328	-5,602	750	523	476	5,180	-2,104	4,106	498	3,545	12,974	-73	7,445	7,372	-2,507
1980	-3,150	-183	542	-4,215	-7,005	800	1,490	1,071	4,900	-2,510	1,311	1,049	1,751	9,861	1,496	1,360	2,856	-1,063
1981	-6,900	-23	-381	-10,564	-17,869	-4,400	-629	1,254	13,313	-3,063	17,400	1,204	7,954	33,033	-862	16,026	15,164	-8,280
1982	-875	-543	666	-5,620	-6,372	-1,025	-308	-157	16,552	-4,430	-3,705	-858	-139	5,929	1,352	-1,795	-443	-1,561
1983	-3,244	-1,276	-548	162	-4,906	2,467	912	475	9,643	-5,338	1,552	1,754	135	11,601	-1,033	7,728	6,695	-4,917
1984	-4,772	-2,073	1,092	-5,268	-11,021	6,156	152	3,728	9,232	-5,252	532	1,529	1,935	18,012	1,888	5,102	6,990	-6,175
1985	-5,274	-1,320	112	2,726	-3,756	1,774	1,551	3,283	14,912	-7,129	311	-577	2,124	16,249	3,844	8,648	12,492	-6,300
1986	-4,864	-2,244	-662	-2,494	-10,265	3,864	1,876	7,413	25,094	-9,966	-5,196	2,390	1,537	27,013	1,141	15,607	16,748	-2,695
1987	-11,322	-1,941	-4,461	-1,161	-16,565	10,660	6,640	2,560	17,253	-12,282	2,905	2,540	5,082	35,357	-5,391	24,184	18,793	-3,150
1988	-4,738	-2,988	-9,451	-188	-17,365	7,951	-2,379	8,277	20,890	-13,600	2,932	9,291	5,703	39,065	-11,683	33,383	21,700	-586
1989	-5,428	-4,012	-346	-1,173	-10,958	5,941	3,885	9,272	22,297	-14,111	-2,613	1,140	11,464	37,275	-3,085	29,403	26,318	630
1990	-5,522	-2,596	-649	-1,862	-10,630	9,163	-1,735	3,089	24,569	-13,329	2,454	5,641	7,643	37,495	-1,248	28,113	26,865	-1,641
1991	-6,478	-7,674	2,830	1,155	-10,167	3,148	-990	1,109	46,141	-20,629	5,378	4,428	1,613	40,197	1,065	28,965	30,030	-2,993
1992	-4,459	-8,287	6,987	3,212	-2,547	5,392	1,036	-1,679	44,082	-23,923	-3,105	4,898	346	27,048	7,048	17,453	24,501	1,394
1993	-7,490	-13,888	598	1,644	-19,137	6,425	12,056	-333	54,571	-25,309	-251	9,296	635	57,090	5,249	32,704	37,953	-9,159
1994	-6,526	-8,691	1,630	800	-12,787	8,239	6,056	-14,185	48,914	-19,578	-214	905	992	31,128	5,874	12,467	18,341	3,958
1995	-6,566	-5,148	-3,529	-934	-16,176	15,351	-4,235	1,079	46,718	-18,195	-17,020	-1,254	816	23,260	-2,156	9,240	7,084	6,039
1990 II	-901	-420	123	-388	-1,585	1,262	-284	-1,154	7,349	-3,401	4,637	744	2,293	11,445	-613	10,473	9,860	-4,882
1990 III	-2,016	-796	-3,470	-663	-6,944	2,609	-519	2,496	4,926	-3,283	-1,485	2,133	2,556	9,433	-3,607	6,096	2,489	1,788
1990 IV	-258	-1,470	107	-1,197	-2,819	2,473	-1,321	1,613	6,904	-3,617	-2,968	2,350	3,227	8,661	367	5,474	5,841	-606
1991 I	-960	-1,191	659	-1,836	-3,328	73	-1,001	-905	12,972	-3,998	8,541	-2,146	-86	13,450	-160	10,281	10,121	-1,490
1991 II	-2,616	-3,593	640	1,335	-4,234	1,076	-351	-1,808	10,820	-2,946	-2,257	1,058	725	6,319	515	1,570	2,085	3,948
1991 III	-1,307	-1,423	-1,387	1,023	-3,094	3,063	454	2,368	9,115	-5,610	-2,389	3,292	-44	10,249	-1,598	8,753	7,155	-928
1991 IV	-1,595	-1,467	2,918	634	490	-1,064	-92	1,453	13,234	-8,077	1,483	2,224	1,018	10,180	2,308	8,362	10,670	-4,522
1992 I	-924	-3,843	1,734	615	-2,419	1,939	294	-1,903	8,223	-4,471	2,202	4,834	-1,088	10,030	1,688	5,923	7,611	1,811
1992 II	-1,400	-3,686	689	153	-4,243	973	22	3,061	13,842	-8,051	-1,467	1,545	1,606	11,532	-151	7,439	7,288	-1,347
1992 III	353	487	3,611	206	4,656	2,257	-223	-1,979	11,769	-5,485	-3,972	-4,007	-984	-2,624	3,611	-1,579	2,032	3,881
1992 IV	-2,488	-1,245	953	2,240	-541	223	943	-857	10,247	-5,916	132	2,526	812	8,111	1,900	5,670	7,570	-2,951
1993 I	-2,050	-2,292	-1,094	-1,923	-7,358	1,802	2,304	8,911	18,788	-5,172	-5,959	1,112	306	22,093	538	14,197	14,735	-5,786
1993 II	-2,228	-3,122	1,878	1,833	-1,640	2,247	3,021	-2,989	12,227	-6,973	709	4,365	-257	12,351	1,740	8,971	10,711	-4,420
1993 III	-1,719	-1,308	1,766	-1,343	-2,605	562	4,003	1,095	13,010	-5,808	-6,005	-616	1,279	7,519	3,063	1,852	4,915	1,771
1993 IV	-1,492	-7,166	-1,952	3,077	-7,534	1,814	2,729	-7,350	10,546	-7,355	11,003	4,434	-693	15,128	-92	7,685	7,593	-724
1994 I	-1,597	-5,143	2,430	1,334	-2,976	2,339	3,043	-4,121	17,873	-4,613	-4,488	902	826	11,762	3,932	4,855	8,787	85
1994 II	-1,098	-1,612	-494	-39	-3,244	1,346	1,294	-1,470	9,468	-4,794	-1,559	7,254	-885	10,654	1,622	5,788	7,410	-407
1994 III	-2,073	-950	-4,919	501	-7,442	2,188	1,798	-1,447	16,729	-5,060	-654	-10,235	359	3,677	-3,388	-377	-3,765	7,519
1994 IV	-1,758	-985	4,613	-994	876	2,365	-79	-7,148	4,844	-5,111	6,486	2,984	692	5,034	3,708	2,202	5,910	-3,239
1995 I	-1,118R	-2,686R	-2,921	-844R	-7,567R	2,002R	-1,554	-2,407R	9,219R	-3,374R	1,802	3,571	657R	9,915R	391	1,957R	2,348R	4,764R
1995 II	-1,583R	909R	-170	3R	-842R	2,467R	-1,235R	3,170	12,237R	-4,320R	-10,762R	-1,957	1,081R	680R	-2,695	2,534R	-161R	5,223R
1995 III	-72R	-1,540R	-1,778	457R	-2,934R	3,527R	-1,134R	549R	15,735R	-4,801R	-11,732R	-141	-516R	1,488R	-633	-813R	-1,446R	2,542R
1995 IV	-3,793	-1,832	1,340	-549	-4,834	7,355	-313	-232	9,527	-5,701	3,672	-2,727	-405	11,177	781	5,562	6,343	-6,490

Exports and imports by area (balance of payments basis)
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Merchandise exports Exportations					Merchandise imports Importations					Merchandise trade balance Solde de la balance commerciale		
	U.S. États- Unis	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. États- Unis	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. États- Unis	Rest of the world Reste du monde	Total Total
	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1981	56,100	8,731	4,592	14,735	84,432	52,777	6,440	4,045	13,878	77,140	3,323	3,695	7,292
1982	58,097	7,507	4,616	14,173	84,393	47,072	5,690	3,552	10,425	66,739	11,025	6,629	17,654
1983	66,388	6,748	4,787	12,632	90,556	52,721	5,819	4,355	10,204	73,098	13,667	3,789	17,458
1984	84,816	7,098	5,715	13,701	111,330	65,893	8,526	5,477	11,597	91,493	18,923	914	19,837
1985	93,793	6,942	5,597	12,730	119,061	73,406	10,573	6,063	12,627	102,669	20,387	-3,994	16,392
1986	93,326	8,012	5,819	13,161	120,318	76,427	12,603	7,576	13,768	110,374	16,899	-6,955	9,944
1987	96,605	9,299	6,762	13,674	126,340	78,985	13,816	7,498	14,820	115,119	17,620	-6,399	11,221
1988	102,642	10,903	8,339	15,895	137,779	88,794	15,349	7,960	16,760	128,862	13,848	-4,932	8,917
1989	105,471	11,772	8,605	15,667	141,514	94,103	14,587	8,299	18,466	135,455	11,368	-5,308	6,059
1990	109,242	12,072	7,838	16,403	145,555	94,011	15,102	8,253	19,493	136,859	15,231	-6,535	8,696
1991	105,802	11,477	7,115	15,840	140,233	94,362	14,043	8,679	19,534	136,617	11,440	-7,824	3,616
1992	120,378	11,416	7,386	16,222	155,402	105,801	13,504	8,839	21,057	149,201	14,577	-8,376	6,201
1993	144,908	10,995	8,213	17,135	181,251	125,843	13,856	8,409	23,821	171,928	19,065	-9,743	9,323
1994	177,881	11,274	9,332	19,367	217,854	151,625	16,113	8,239	26,831	202,807	26,256	-11,210	15,047
1995	201,795	16,062	11,382	24,297	253,536	168,872	19,954	8,364	28,061	225,251	32,923	-4,638	28,285
1991 IV	107,338	11,059	6,514	15,972	140,883	95,487	14,352	8,744	20,543	139,126	11,851	-10,094	1,757
1992 I	111,808	11,095	7,200	16,735	146,837	99,164	12,644	9,943	20,448	142,200	12,644	-8,005	4,637
II	117,564	10,941	7,623	15,706	151,834	103,176	13,882	8,999	20,298	146,354	14,388	-8,909	5,480
III	121,704	11,026	7,749	16,122	156,601	108,337	14,124	8,283	21,178	151,921	13,367	-8,688	4,680
IV	130,437	12,600	6,973	16,325	166,335	112,528	13,366	8,132	22,303	156,330	17,909	-7,903	10,005
1993 I	136,934	11,139	7,701	17,131	172,905	118,270	12,422	9,353	23,170	163,215	18,664	-8,974	9,690
II	141,388	9,788	9,190	17,095	177,462	122,988	13,681	7,951	23,684	168,304	18,400	-9,243	9,158
III	146,926	10,410	8,782	16,437	182,555	127,664	14,012	7,880	23,757	173,313	19,262	-10,020	9,242
IV	154,383	12,642	7,180	17,878	192,083	134,450	15,306	8,450	24,672	182,879	19,933	-10,728	9,204
1994 I	156,892	10,530	7,789	16,658	191,868	136,798	14,286	8,370	24,946	184,400	20,094	-12,625	7,468
II	172,615	10,677	9,714	17,530	210,536	147,551	16,324	8,366	26,983	199,224	25,064	-13,752	11,312
III	184,575	10,583	10,540	20,875	226,574	154,812	17,242	7,632	27,476	207,162	29,763	-10,352	19,412
IV	197,444	13,304	9,284	22,406	242,438	167,341	16,597	8,587	27,919	220,444	30,103	-8,109	21,994
1995 I	204,242R	15,376R	11,060R	23,749R	254,425R	172,916R	18,876R	9,565R	28,716R	230,072R	31,326R	-6,972R	24,353R
II	197,899R	14,590R	12,351R	23,751R	248,591R	164,480R	22,651R	8,788R	29,258R	225,178R	33,419R	-10,005R	23,413R
III	199,959R	15,304R	12,748R	24,139R	252,150R	167,327R	19,491R	7,717R	27,290R	221,825R	32,632R	-2,307R	30,325R
IV	205,079	18,979	9,371	25,547	258,976	170,764	18,798	7,386	26,981	223,929	34,315	732	35,047
1994 O	189,175	12,774	9,652	22,982	234,583	159,808	16,303	8,584	27,816	212,510	29,367	-7,295	22,073
N	196,230	14,132	8,593	21,638	240,593	164,755	16,610	8,538	27,292	217,195	31,475	-8,077	23,398
D	206,927	13,004	9,608	22,597	252,137	177,458	16,878	8,640	28,649	231,625	29,469	-8,958	20,512
1995 J	211,148R	17,110R	10,032R	22,339R	260,628R	178,096R	20,627R	8,891R	28,625R	236,237R	33,052R	-8,662R	24,391R
F	203,500R	14,413R	11,606R	25,534R	255,053R	172,084R	17,764R	10,002R	29,506R	229,356R	31,416R	-5,719R	25,697R
M	198,077R	14,604R	11,540R	23,372R	247,595R	168,568R	18,239R	9,802R	28,015R	224,624R	29,509R	-6,540R	22,971R
A	197,520R	14,652R	11,820R	23,038R	247,031R	165,880R	18,851R	10,147R	27,806R	222,684R	31,640R	-7,294R	24,347R
M	197,543R	14,866R	12,103R	23,663R	248,176R	164,832R	23,864R	8,369R	31,156R	228,220R	32,711R	-12,757R	19,956R
J	198,635R	14,251R	13,130R	24,552R	250,567R	162,727R	25,238R	7,850R	28,813R	224,629R	35,908R	-9,968R	25,938R
J	190,360R	14,477R	12,938R	20,766R	238,541R	162,748R	20,960R	7,727R	26,447R	217,883R	27,612R	-6,953R	20,658R
A	204,428R	15,246R	12,829R	25,715R	258,218R	168,954R	19,462R	7,554R	28,849R	224,819R	35,474R	-2,075R	33,399R
S	205,090R	16,192R	12,474R	25,937R	259,691R	170,280R	18,050R	7,870R	26,573R	222,773R	34,810R	2,110R	36,918R
O	203,689R	17,660R	9,523R	26,725R	257,598R	168,014R	18,922R	6,937R	27,582R	221,454R	35,675R	467R	36,144R
N	203,678	20,708	9,116	23,858	257,362	171,272	19,499	7,650	27,287	225,708	32,406	-754	31,654
D	207,870	18,569	9,473	26,057	261,967	173,004	17,972	7,572	26,076	224,626	34,866	2,479	37,341
1996 J	209,203	15,427	8,170	24,515	257,316	171,376	19,226	7,306	28,314	226,223	37,827	-6,734	31,093

Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées									
Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100						Volume (millions of constant 1986 dollars at annual rates) Volume (en millions de dollars de 1986, chiffres annuels)		
	Constant-weighted (Laspeyres) index Indice à pondération fixe (Laspeyres)			Implicit (Paasche) index Indice implicite (Paasche)			Exports Exportations	Imports Importations	Trade balance Solde de la balance commerciale
	Exports	Imports	Terms of trade	Exports	Imports	Terms of trade			
	Exportations	Importations	Termes de l'échange	Exportations	Importations	Termes de l'échange			
	D751986	D750952		D751296	D750272				
1985	101.9	100.5	101.4	103.5	100.6	102.9	115,078	102,103	12,975
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	120,318	110,374	9,944
1987	101.8	98.8	103.0	101.3	98.2	103.2	124,719	117,229	7,490
1988	102.3	97.5	104.9	101.1	96.3	105.0	136,280	133,813	2,467
1989	104.7	97.7	107.2	102.7	96.0	107.0	137,794	141,099	-3,305
1990	103.7	99.1	104.6	101.0	96.7	104.4	144,114	141,529	2,585
1991	99.6	97.8	101.8	95.7	93.5	102.4	146,534	146,115	419
1992	103.0	102.0	101.0	98.1	95.4	102.8	158,412	156,395	2,016
1993	108.6	108.3	100.3	103.0	99.0	104.0	175,972	173,665	2,308
1994	115.3	115.1	100.2	107.9	102.8	105.0	201,903	197,283	4,620
1995	123.7	120.0	103.1	111.8	104.0	107.5	226,776	216,587	10,189
1991 IV	98.2	97.5	100.7	93.9	92.2	101.8	150,035	150,896	-861
1992 I	100.7	99.5	101.2	95.6	93.9	101.8	153,595	151,437	2,158
II	102.2	100.9	101.3	97.1	95.2	102.0	156,368	153,734	2,635
III	104.1	101.8	102.3	98.2	94.9	103.5	159,472	160,085	-613
IV	106.0	105.7	100.3	101.5	97.5	104.1	163,877	160,338	3,539
1993 I	107.0	106.0	100.9	101.2	98.0	103.3	170,855	166,546	4,308
II	108.0	107.2	100.7	102.3	98.4	104.0	173,472	171,041	2,431
III	109.2	109.3	99.9	103.3	99.6	103.7	176,723	174,009	2,714
IV	110.4	110.6	99.8	104.9	99.8	105.1	183,111	183,245	-135
1994 I	111.5	112.0	99.6	104.8	100.3	104.5	183,080	183,848	-768
II	114.5	115.1	99.5	108.2	103.3	104.7	194,580	192,860	1,720
III	116.4	116.1	100.3	109.2	103.6	105.4	207,485	199,963	7,522
IV	118.7	117.0	101.5	108.9	103.6	105.1	222,624	212,784	9,841
1995 I	123.2	120.6	102.2	112.3R	105.7R	106.2R	226,559R	217,665R	8,893R
II	123.5	120.3R	102.7R	112.9R	105.4R	107.1R	220,187R	213,641R	6,546R
III	123.7	119.3R	103.7R	111.1	103.2R	107.7R	226,958R	214,947R	12,012R
IV	124.8	119.6	104.3	110.8	101.7	108.9	233,732	220,186	13,546
1994 O	116.6	115.5	101.0	107.5	102.1	105.3	218,217	208,139	10,077
N	119.0	116.9	101.8	109.4	103.5	105.7	219,920	209,850	10,070
D	120.6	118.4	101.9	109.9	105.1	104.6	229,424	220,386	9,038
1995 J	122.8	119.8	102.5	112.9R	105.9R	106.6R	230,849R	223,075R	7,773R
F	123.0	120.0R	102.5R	112.0	105.2R	106.5R	227,726R	218,019R	9,707R
M	123.8	121.7	101.7	111.8	105.9R	105.6R	221,462R	212,110R	9,352R
A	123.0	120.6	102.0	112.7R	105.9R	106.4R	219,193R	210,278R	8,916R
M	123.4R	119.7	103.1R	112.4R	104.8R	107.3R	220,797R	217,767R	3,030R
J	124.1R	120.8R	102.7	113.7R	105.7R	107.6R	220,376R	212,516R	7,860R
J	123.0	119.9R	102.6R	111.6	104.8	106.5	213,746R	207,903R	5,843R
A	123.4R	119.2R	103.5	111.1R	102.7R	108.2R	232,420R	218,908R	13,512R
S	124.7R	118.7R	105.1R	110.8	102.2R	108.4R	234,378R	217,977R	16,401R
O	124.2R	118.7R	104.6R	111.3R	100.3R	111.0R	231,445R	220,792R	10,653R
N	124.5	119.5	104.2	111.0	101.4	109.5	231,857	222,592	9,266
D	125.7	120.6	104.2	110.0	103.5	106.3	238,152	217,030	21,122
1996 J	125.8	120.7	104.2	111.5	103.6	107.6	230,777	218,362	12,415

Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volumes sur la base de la balance des paiements

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires		Energy materials Produits énergétiques			Other (natural resource) materials Autres produits (ressources naturelles)				Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés		Total Total
		Wheat Blé	Other farm and fish products Autres produits de l'agriculture et de la pêche	Crude petroleum Pétrole brut	Natural gas Gaz naturel	Other energy products Autres produits énergétiques	Lumber and sawmill products Bois d'oeuvre et sciages	Pulp and paper Pâtes et papiers	Other metals and minerals Autres métaux et minéraux	Chemicals and fertilizers Produits chimiques et engrais	U.S. - États-Unis	Other Autres	Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau	
		B1501	B1502	B1503	B1504	B1505	B1506	B1507	B1508	B1509	B1510	B1511	B1512	D751359	B1500
Price 1985 1986 = 100 Prix 1986 = 100	1985	122.2	102.3	190.4	130.0	122.9	91.8	95.9	97.0	108.0	96.4	98.9	98.0	116.1	103.5
	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	1987	81.3	103.2	121.1	77.3	90.9	105.9	110.6	103.8	99.8	100.1	100.1	100.6	83.1	101.3
	1988	92.8	104.3	87.5	69.6	83.5	97.8	120.7	113.5	105.0	96.3	104.7	101.3	82.6	101.1
	1989	120.9	104.4	105.8	66.7	87.4	99.1	127.4	113.3	103.7	94.9	96.4	102.3	71.1	102.7
	1990	97.6	102.3	130.8	67.4	99.2	97.7	116.2	106.3	99.2	95.2	97.1	102.0	62.8	101.0
	1991	71.6	98.0	106.2	63.8	90.0	96.3	99.7	96.3	98.6	98.1	98.8	98.2	52.4	95.7
	1992	90.3	103.1	110.6	69.2	89.4	114.1	94.6	96.7	98.5	104.3	103.0	95.5	46.1	98.1
	1993	108.5	110.8	105.9	79.5	95.1	148.1	91.6	97.9	100.5	111.6	108.6	95.6	41.6	103.0
	1994	112.9	114.5	107.7	76.3	93.4	166.7	106.3	112.3	110.7	119.0	114.8	94.6	39.2	107.9
	1995	162.1	118.3	120.3	59.2	96.9	155.5	150.3	126.7	121.6			92.0	35.1	111.8
	1992 IV	99.8	109.1	116.9	79.9	92.3	123.2	98.5	98.1	101.4	108.3	106.2	95.2	45.1	101.5
	1993 I	104.6	109.6	107.5	73.6	95.7	140.6	92.6	94.4	99.7	109.0	106.9	95.2	43.3	101.2
	II	105.5	109.4	113.9	81.6	95.1	145.6	92.7	97.7	99.5	110.1	107.2	94.6	41.2	102.3
	III	108.8	111.2	103.5	81.5	96.9	144.5	91.7	99.3	101.6	112.4	108.8	96.0	41.2	103.3
	IV	115.0	113.4	99.6	81.2	92.9	160.5	89.4	100.2	101.3	115.1	111.5	96.5	41.0	104.9
	1994 I	110.6	112.2	83.6	84.3	91.1	165.6	93.0	103.8	103.0	116.4	112.6	96.4	40.1	104.8
	II	113.0	116.1	108.8	80.0	93.5	163.4	100.8	110.4	109.4	120.0	114.9	96.0	40.2	108.2
	III	108.2	114.9	120.1	75.0	94.7	171.1	109.5	114.3	112.2	120.5	116.7	94.6	39.2	109.2
	IV	119.9	115.5	115.6	66.6	94.2	166.7	121.3	119.6	116.7	119.0	114.6	92.0	37.9	108.9
1995 I	154.3R	117.3R	120.7	60.2R	98.5R	159.7R	137.6	128.4R	124.7R			92.9	36.6R	112.3R	
II	156.9R	119.1R	131.4	60.8R	100.1	153.7	146.5R	128.9R	124.8R			93.9R	35.5	112.9R	
III	164.7R	118.4R	116.2R	56.7R	93.3	157.3R	155.2R	127.1R	122.2R			91.3R	34.6R	111.1	
IV	172.5	118.8	113.1	59.1	95.9	151.1	162.1	122.8	115.3			90.0	33.9	110.8	
		B1518	B1519	B1520	B1521	B1522	B1523	B1524	B1525	B1526	B1527	B1528	B1529		B1517
Volume 1985 (millions of constant 1986 dollars) Volumes (en millions de dollars de 1986)	1985	3,118	7,091	3,137	3,086	5,131	6,441	9,824	15,050	4,496	33,712	723	21,670	1,621	115,078
	1986	2,868	8,704	3,775	2,524	4,682	6,346	11,323	15,965	5,313	33,536	-1,626	24,953	2,115	120,318
	1987	4,001	9,066	4,009	3,270	5,204	7,013	12,146	16,975	5,724	31,416	601	25,160	3,258	124,719
	1988	3,836	8,928	4,621	4,244	5,853	7,048	12,645	17,799	6,913	35,957	179	27,484	3,759	136,280
	1989	2,074	9,232	4,230	4,532	5,476	7,145	11,901	18,851	6,654	35,788	1,098	29,995	4,246	137,794
	1990	3,288	9,757	4,170	5,303	5,228	6,746	11,489	17,744	7,220	35,240	884	33,807	5,752	144,114
	1991	4,444	9,939	4,868	5,733	5,821	6,424	12,062	18,016	7,015	32,344	1,020	35,251	7,665	146,534
	1992	4,217	10,847	5,318	6,835	5,354	7,011	12,359	17,575	7,707	35,243	1,229	40,942	10,391	158,412
	1993	2,919	11,708	5,873	7,426	6,180	7,616	12,964	18,071	8,288	41,394	1,685	48,097	12,923	175,972
	1994	3,101	12,947	6,394	8,425	6,967	8,166	14,078	18,622	9,495	46,458	1,797	61,772	18,727	201,903
	1995	2,775	13,562	6,784	9,275	7,296	8,749	14,872	19,768	11,367			76,951	26,444	226,776
	1992 IV	3,020	10,747	5,307	6,929	5,191	7,356	13,034	18,617	7,683	36,404	1,457	44,390	11,651	163,877
	1993 I	2,848	11,175	5,327	7,441	5,527	7,534	13,017	18,687	8,079	41,001	1,605	44,948	11,969	170,855
	II	3,020	11,595	5,645	7,060	6,568	7,310	13,061	17,457	8,180	41,169	1,721	46,961	13,177	173,472
	III	2,829	11,799	6,311	7,755	5,900	7,431	12,636	17,957	8,347	41,203	1,909	48,521	12,853	176,723
	IV	2,979	12,223	6,215	7,457	6,735	8,182	13,132	18,178	8,547	42,202	1,511	51,913	13,651	183,111
	1994 I	2,405	12,124	6,105	8,121	7,030	7,678	13,600	17,744	8,732	39,984	1,778	54,462	15,182	183,080
	II	3,027	12,814	5,499	8,271	6,666	8,164	14,029	17,787	9,151	45,127	1,629	58,542	16,764	194,580
	III	3,706	12,765	6,886	8,506	6,987	8,334	14,567	19,094	9,503	47,733	2,040	63,376	19,349	207,485
	IV	3,264	13,964	7,084	8,813	7,185	8,488	14,102	19,871	10,610	52,947	1,739	70,696	23,618	222,624
1995 I	2,697 R	13,361 R	6,153	9,332 R	7,120 R	8,736 R	14,616 R	20,532 R	11,190 R			73,843 R	25,005 R	226,559R	
II	2,976 R	13,194 R	6,956	9,193 R	7,230 R	8,621 R	15,285 R	18,538 R	10,968 R			72,901 R	23,863 R	220,187R	
III	2,633 R	13,487 R	6,844 R	9,254 R	7,642 R	8,732 R	15,420 R	19,250 R	11,163 R			78,701 R	27,517 R	226,958R	
IV	2,796	14,186	7,183	9,320	7,198	8,915	14,165	20,745	12,149			82,422	29,448	233,732	

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires	Energy materials Produits énergétiques		Other (natural resource) materials Autres produits (ressources naturelles)		Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés			Total Total
			Crude petroleum Pétrole brut	Other energy products Autres produits énergétiques	Construction materials Matériaux de construction	Industrial materials Matières industrielles	U.S. États-Unis		Machinery and equipment Machines et matériel		Other consumer goods Autres biens de consommation	
									Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau		
		B1551	B1552	B1553	B1554	B1555	B1556	B1557	B1558	D750327	B1559	B1550
Price 1985 1986 = 100 Prix 1986 = 100	1985	94.6	176.8	127.6	94.4	97.7	96.5	92.4	101.6	118.7	93.4	100.6
	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.4	100.0	100.0	100.0	100.0
	1987	98.3	112.7	94.4	100.0	99.1	98.1	102.9	95.0	82.3	100.7	98.2
	1988	99.9	88.7	85.4	105.1	102.6	95.0	100.9	92.1	74.1	100.2	96.3
	1989	99.0	99.1	85.4	105.4	103.0	99.3	88.1	89.7	64.5	101.0	96.0
	1990	98.3	130.6	92.9	108.9	101.1	100.2	92.7	87.9	56.3	102.3	96.7
	1991	97.1	108.1	85.6	105.8	98.1	99.6	93.4	83.9	47.1	102.4	93.5
	1992	97.4	107.0	84.9	111.5	99.1	105.3	99.3	83.2	41.6	108.6	95.4
	1993	100.9	102.3	94.3	119.3	105.3	111.4	99.2	84.0	37.5	117.3	99.0
	1994	108.0	99.6	95.8	120.2	111.5	119.3	97.8	86.0	35.1	123.2	102.8
	1995	114.3	107.7	110.1	125.5	120.3			82.8	31.6	130.0	104.0
	1992 IV	98.2	113.9	92.0	113.2	102.4	110.1	97.1	83.1	40.5	112.9	97.5
	1993 I	98.8	107.8	88.3	115.5	104.9	108.5	101.8	83.6	39.0	114.0	98.0
	II	99.0	106.7	98.3	120.7	105.2	110.4	95.8	83.2	37.8	115.5	98.4
	III	102.3	98.3	98.7	120.2	105.9	112.3	102.4	84.8	37.0	118.4	99.6
	IV	103.6	95.6	93.1	121.1	105.3	114.0	96.4	84.3	36.3	121.0	99.8
	1994 I	102.2	86.9	89.5	119.6	106.5	116.4	94.7	85.6	35.8	121.5	100.3
	II	105.4	100.0	97.5	120.5	111.3	120.2	98.7	87.0	36.0	123.1	103.3
	III	110.0	108.6	98.1	122.0	112.5	121.3	100.2	86.2	35.1	124.2	103.6
	IV	113.7	106.2	98.1	119.0	115.0	118.9	98.5	85.4	33.9	124.1	103.6
1995 I	114.4R	108.5R	110.3	126.5R	119.2			84.9R	33.1R	130.7	105.7R	
II	115.3R	114.8R	113.5R	124.4R	122.4			84.6R	32.0	129.3	105.4R	
III	115.1R	102.0R	108.1R	125.0R	120.8R			81.7R	31.1R	129.7	103.2R	
IV	112.5	105.2	109.0	126.1	118.9			80.5	30.5	130.0	101.7	
		B1564	B1565	B1566	B1567	B1568	B1569	B1570	B1571		B1572	B1563
Volume (millions of constant 1986 dollars) Volumes (en millions de dollars de 1986)	1985	7,249	2,121	2,036	1,810	17,877	27,594	4,831	27,641	3,534	11,149	102,103
	1986	7,608	2,716	2,369	1,934	18,486	27,618	5,506	31,178	4,447	11,976	110,374
	1987	7,987	3,059	2,614	2,210	19,417	27,476	5,635	35,047	6,507	12,583	117,229
	1988	8,007	3,356	2,575	2,219	23,095	29,164	5,641	43,946	7,896	13,543	133,813
	1989	8,734	3,739	2,944	2,390	24,185	26,305	6,819	48,228	9,745	14,881	141,099
	1990	9,275	4,168	2,965	2,308	24,245	23,840	7,273	48,513	11,155	15,494	141,529
	1991	9,580	4,163	2,486	2,200	23,382	23,394	8,383	51,198	14,672	16,228	146,115
	1992	10,393	3,902	2,712	2,295	25,609	24,711	7,901	55,339	19,243	17,450	156,395
	1993	11,374	4,583	2,419	2,382	27,910	29,174	7,614	63,261	24,725	18,221	173,665
	1994	12,199	4,628	2,452	2,716	32,642	33,764	7,710	76,259	32,508	19,086	197,284
	1995	12,266	4,573	2,181	2,678	35,714			91,276	40,687	19,674	216,587
	1992 IV	11,052	3,717	2,512	2,278	26,114	26,460	7,042	57,370	21,531	17,309	160,338
	1993 I	11,204	4,562	2,845	2,370	26,318	27,881	7,908	59,724	22,573	17,833	166,546
	II	11,687	4,965	2,469	2,275	27,417	29,628	6,705	61,213	24,067	18,266	171,041
	III	11,210	4,507	2,167	2,381	28,092	27,854	7,752	64,432	24,896	18,200	174,009
	IV	11,397	4,295	2,198	2,500	29,816	31,367	8,082	67,796	27,479	18,595	183,245
	1994 I	11,739	5,238	2,411	2,563	30,082	31,069	8,310	68,258	28,569	18,116	183,848
	II	12,068	5,123	2,323	2,636	31,724	33,479	7,654	73,266	31,046	18,763	192,860
	III	12,185	4,184	2,869	2,731	33,563	32,909	7,783	78,456	33,708	19,397	199,963
	IV	12,806	3,972	2,205	2,934	35,203	37,678	7,040	84,936	36,594	20,055	212,784
1995 I	12,268 R	4,760 R	2,229 R	2,779 R	37,084 R			87,201 R	38,487 R	19,484 R	217,665 R	
II	12,184 R	4,617 R	1,945 R	2,698 R	35,275 R			90,162 R	38,391 R	20,299 R	213,641 R	
III	12,314 R	4,365 R	2,276 R	2,605 R	35,482 R			91,382 R	41,648 R	19,567 R	214,947 R	
IV	12,304	4,548	2,275	2,629	34,999			96,196	44,104	19,354	220,186	

Bank of Canada note liabilities
Passif-billets de la Banque du Canada

Thousands of dollars En milliers de dollars

As at 31 December Au 31 décembre

	1983 1983	1984 1984	1985 1985	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	
NOTES ISSUED BY:														ÉMETTEURS DES BILLETS :
Bank of Canada														Banque du Canada
\$1	298,799	308,315	323,196	335,727	329,776	340,255	195,350	171,534	168,164	166,383	165,046	163,988	163,050	1 \$
\$2	238,285	244,265	255,218	277,119	299,563	317,654	376,987	402,933	418,493	430,334	443,765	456,853	491,594	2 \$
\$5	447,359	479,537	511,713	605,383	602,929	725,851	708,192	785,781	891,388	798,979	767,715	762,274	765,042	5 \$
\$10	1,246,433	1,222,917	1,217,986	1,222,061	1,266,451	1,296,739	1,295,574	1,166,303	1,158,192	1,104,404	1,075,244	1,056,548	1,043,990	10 \$
\$20	5,824,801	6,120,128	6,499,277	6,703,465	7,051,609	7,325,716	7,578,850	7,936,798	8,199,334	8,117,219	8,433,602	8,512,078	8,515,415	20 \$
\$25	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	25 \$
\$50	1,685,124	1,928,449	2,225,079	2,464,680	2,773,682	3,102,065	3,306,316	3,436,616	3,649,557	3,768,243	3,862,611	3,897,707	3,844,013	50 \$
\$100	3,894,405	4,325,989	4,899,910	5,410,534	6,038,842	6,674,151	7,274,605	7,676,995	8,470,370	9,446,389	10,395,069	11,121,838	11,431,499	100 \$
\$500	24	24	24	24	24	24	23	23	23	23	23	23	23	500 \$
\$1,000	514,936	593,469	726,669	879,448	1,071,611	1,237,059	1,343,758	1,380,135	1,512,989	1,764,341	2,080,675	2,344,424	2,510,111	1,000 \$
Total	14,150,212	15,223,139	16,659,118	17,898,486	19,434,533	21,019,560	22,079,701	22,957,164	24,468,556	25,596,361	27,223,796	28,315,779	28,764,783	Total
Chartered banks	8,125	8,124	8,123	8,123	8,123	8,122	8,122	8,122	8,122	8,122	8,122	8,122	8,121	Banques à charte
Dominion of Canada	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	Dominion du Canada
Provinces	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	Provinces
Defunct banks	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	Anciennes banques canadiennes
TOTAL BANK OF CANADA NOTE LIABILITIES	14,163,088	15,236,012	16,671,992	17,911,360	19,477,407	21,032,433	22,092,574	22,970,037	24,481,429	25,609,234	27,236,669	28,328,652	28,777,655	TOTAL DU PASSIF- BILLETS DE LA BANQUE DU CANADA
HELD BY:														DETENTEURS :
Chartered Banks	2,556,293	2,986,290	3,370,820	3,692,917	4,004,246	4,428,136	4,352,603	4,972,428	5,389,586	4,640,831	4,713,372	4,360,619	4,092,536	Banques à charte
Others	11,606,795	12,249,722	13,301,172	14,218,443	15,443,161	16,604,297	17,739,971	17,997,609	19,091,843	20,968,403	22,523,297	23,968,033	24,672,247	Autres

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	
INTEREST INCOME											REVENUS D'INTERETS
Interest from deposits with regulated financial institutions	3,970.3	3,610.2	3,134.6	3,577.7	3,819.1	3,427.9	2,474.7	1,973.7	2,301.7	3,743.4	Intérêts sur les dépôts tenus dans des institutions financières réglementées
Securities	3,849.6	4,047.0	4,021.1	5,520.3	6,042.1	6,326.6	6,339.4	6,799.0	7,328.5	10,008.7	Titres
Loans	32,292.8	31,240.5	36,466.9	45,150.5	49,193.1	46,433.9	39,054.2	36,608.7	38,602.6	47,552.3	Prêts
Total including dividends	40,112.7	38,897.7	43,622.6	54,248.5	59,054.3	56,198.4	47,868.3	45,381.4	48,232.8	61,304.4	Total, dividendes compris
INTEREST EXPENSE											FRAIS D'INTERETS
Deposits	27,571.0	25,975.5	28,751.6	37,509.8	42,132.3	37,318.5	28,339.6	24,778.9	25,362.9	35,745.0	Dépôts
Subordinated debt	603.7	542.6	535.5	807.9	858.0	988.7	1,000.6	1,021.0	1,163.3	1,421.0	Dette subordonnée
Liabilities other than deposits and debt	515.6	279.4	442.2	928.1	1,046.0	1,044.7	878.5	944.0	1,641.1	3,384.6	Engagements autres que les dépôts et la dette
Total	28,690.3	26,797.5	29,729.3	39,245.8	44,036.3	39,351.9	30,218.7	26,743.9	28,167.3	40,550.6	Total
Net interest income	11,422.4	12,100.2	13,893.3	15,002.7	15,018.0	16,846.5	17,649.6	18,637.5	20,065.4	20,753.8	Revenus nets d'intérêts
Provision for credit losses	(3,143.7)	(2,993.0)	(2,618.2)	(5,263.2)	(1,980.1)	(3,227.6)	(7,098.9)	(5,407.9)	(3,920.4)	(2,800.8)	Provisions pour pertes sur créances
Net interest income after provision for credit losses	8,278.7	9,107.2	11,275.1	9,739.5	13,037.8	13,618.9	10,550.7	13,229.6	16,145.1	17,953.0	Revenus nets d'intérêts après provisions pour pertes sur créances
Other income	3,824.3	4,800.9	5,574.7	6,333.3	6,832.3	7,595.8	8,347.9	9,301.1	10,992.7	11,164.1	Autres revenus
Net interest and other income	12,103.0	13,908.1	16,849.8	16,072.8	19,870.2	21,214.7	18,898.5	22,530.7	27,137.8	29,117.1	Revenus nets d'intérêts et autres revenus
NON-INTEREST EXPENSE											DEPENSES AUTRES QUE LES INTERETS
Salaries, pension contributions and other staff benefits	5,128.6	5,547.8	6,300.0	7,146.2	7,809.1	8,395.5	8,928.2	9,726.3	10,784.1	11,040.5	Salaires, contributions aux caisses de retraite et autres prestations au personnel
Premises and equipment, including depreciation	1,688.1	1,851.7	2,097.0	2,365.5	2,699.4	3,087.5	3,466.6	3,725.2	3,830.6	4,100.8	Frais de locaux, matériel et mobilier, amortissement compris
Other	2,166.4	2,439.1	2,615.4	3,027.9	3,352.4	3,722.9	4,164.0	4,529.2	5,191.6	5,285.3	Autres frais
Total	8,983.1	9,838.6	11,012.4	12,539.6	13,860.9	15,205.9	16,558.7	17,980.7	19,806.3	20,426.6	Total
Net income before provision for income taxes	3,120.0	4,069.5	5,837.4	3,533.2	6,009.3	6,008.8	2,339.9	4,550.0	7,331.5	8,690.5	Revenus nets avant provisions pour impôts sur le revenu
Provision for income taxes	(914.4)	(1,522.8)	(2,371.3)	(1,277.3)	(2,239.3)	(2,139.5)	(768.2)	(1,678.6)	(2,893.5)	(3,191.7)	Provisions pour impôts sur le revenu
Net income before non-controlling interest in subsidiaries and extraordinary items	2,205.6	2,546.7	3,466.1	2,255.9	3,770.0	3,869.3	1,571.7	2,871.4	4,438.0	5,498.8	Revenus nets avant participation non majoritaire dans les filiales et éléments extraordinaires
Non-controlling interest in subsidiaries	(10.8)	(12.5)	(20.1)	(28.5)	7.0	(61.0)	(60.2)	(75.2)	(115.0)	(78.3)	Participation non majoritaire dans les filiales
Extraordinary items	(60.3)	34.7	20.5	(23.8)	10.1	(29.8)	(0.3)	0.5	11.5	11.0	Éléments extraordinaires
Special provision for losses on transborder claims		(3,493.2)									Provision spéciale pour pertes sur créances hors frontières
NET INCOME (LOSS)	2,134.5	(924.3)	3,466.5	2,203.6	3,787.1	3,778.5	1,511.2	2,796.7	4,334.5	5,434.5	REVENUS (PERTES) NETS

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	
INTEREST INCOME											REVENUS D'INTÉRÊTS
Interest from deposits with regulated financial institutions	3,568.9	3,181.4	2,668.9	2,942.4	3,136.2	2,807.1	1,918.2	1,563.9	1,909.1	3,179.0	Intérêts sur les dépôts tenus dans des institutions financières réglementées
Securities	3,640.3	3,766.3	3,679.0	5,070.2	5,542.3	5,786.7	5,778.0	6,124.6	6,579.7	9,031.8	Titres
Loans	30,510.1	28,989.6	33,896.4	41,658.0	45,430.4	42,935.9	36,370.7	34,190.0	36,135.0	44,165.2	Prêts
Total including dividends	37,719.3	35,937.3	40,244.3	49,670.6	54,108.9	51,529.7	44,066.9	41,878.5	44,623.8	56,376.0	Total, dividendes compris
INTEREST EXPENSE											FRAIS D'INTÉRÊTS
Deposits	25,656.8	23,722.1	26,103.1	33,876.5	38,279.1	33,876.5	25,651.9	22,468.1	23,150.5	32,520.2	Dépôts
Subordinated debt	598.9	534.6	525.2	785.0	821.2	924.0	931.0	948.9	1,088.1	1,316.2	Dette subordonnée
Liabilities other than deposits and debt	501.9	211.3	412.4	854.7	906.2	887.4	719.9	705.4	1,348.9	3,017.9	Engagements autres que les dépôts et la dette
Total	26,757.6	24,468.0	27,067.7	35,516.2	40,006.5	35,687.9	27,302.8	24,122.4	25,587.6	36,854.3	Total
Net interest income	10,961.7	11,469.3	13,176.6	14,154.4	14,102.4	15,841.8	16,764.1	17,756.1	19,036.2	19,521.7	Revenus nets d'intérêts
Provision for credit losses	(2,996.2)	(2,772.5)	(2,524.5)	(5,107.8)	(1,692.1)	(2,704.0)	(6,034.7)	(4,780.1)	(3,469.5)	(2,560.3)	Provisions pour pertes sur créances
Net interest income after provision for credit losses	7,965.5	8,696.8	10,652.1	9,046.6	12,410.3	13,137.8	10,729.4	12,976.0	15,566.7	16,961.4	Revenus nets d'intérêts après provisions pour pertes sur créances
Other income	3,600.7	4,511.5	5,240.1	5,940.5	6,321.0	6,821.2	7,560.7	8,418.9	10,058.0	10,395.4	Autres revenus
Net interest and other income	11,566.2	13,208.3	15,892.2	14,967.1	18,731.1	19,959.0	18,290.2	21,394.9	25,624.7	27,356.8	Revenus nets d'intérêts et autres revenus
NON-INTEREST EXPENSE											DÉPENSES AUTRES QUE LES INTÉRÊTS
Salaries, pension contributions and other staff benefits	4,941.5	5,247.5	5,979.6	6,785.0	7,433.4	7,969.7	8,492.5	9,249.8	10,268.9	10,499.5	Salaires, contributions aux caisses de retraite et autres prestations au personnel
Premises and equipment, including depreciation	1,605.6	1,721.2	1,957.0	2,211.1	2,539.2	2,910.2	3,282.3	3,542.1	3,650.0	3,905.6	Frais de locaux, matériel et mobilier, amortissement compris
Other	2,029.0	2,253.8	2,418.1	2,805.3	3,023.2	3,183.0	3,599.2	3,921.1	4,575.8	4,635.5	Autres frais
Total	8,576.1	9,222.5	10,354.9	11,801.4	12,995.8	14,062.9	15,374.0	16,713.0	18,494.7	19,040.5	Total
Net income before provision for income taxes	2,990.1	3,985.8	5,537.3	3,165.7	5,735.5	5,896.1	2,916.2	4,681.9	7,130.1	8,316.3	Revenus nets avant provisions pour impôts sur le revenu
Provision for income taxes	(854.4)	(1,438.4)	(2,229.9)	(1,110.5)	(2,127.4)	(2,086.5)	(965.4)	(1,666.0)	(2,743.8)	(3,028.4)	Provisions pour impôts sur le revenu
Net income before non-controlling interest in subsidiaries and extraordinary items	2,135.7	2,547.4	3,307.4	2,055.2	3,608.1	3,809.6	1,950.8	3,015.9	4,386.2	5,287.9	Revenus nets avant participation non majoritaire dans les filiales et éléments extraordinaires
Non-controlling interest in subsidiaries	(10.8)	(12.5)	(20.3)	(28.8)	7.0	(57.2)	(60.1)	(74.9)	(115.0)	(75.3)	Participation non majoritaire dans les filiales
Extraordinary items	(63.4)	2.0	1.3	5.2	2.5	0.6	-	-	14.0	(3.6)	Éléments extraordinaires
Special provision for losses on transborder claims	-	(3,480.9)	-	-	-	-	-	-	-	-	Provision spéciale pour pertes sur créances hors frontières
NET INCOME (LOSS)	2,061.5	(944.0)	3,288.4	2,031.6	3,617.6	3,753.0	1,890.7	2,941.0	4,285.9	5,209.0	REVENUS (PERTES) NETS

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	
INTEREST INCOME											REVENUS D'INTÉRÊTS
Interest from deposits with regulated financial institutions	401.4	428.8	465.7	635.3	682.9	620.9	556.5	409.8	392.6	564.4	Intérêts sur les dépôts tenus dans des institutions financières réglementées
Securities	209.3	280.7	312.1	450.1	499.8	549.8	561.5	674.4	748.9	977.0	Titres
Loans	1,782.7	2,250.9	2,570.5	3,492.5	3,762.7	3,498.0	2,683.5	2,418.7	2,467.5	3,387.0	Prêts
Total including dividends	2,393.4	2,960.4	3,378.3	4,577.9	4,945.4	4,668.7	3,801.4	3,502.9	3,609.0	4,928.4	Total, dividendes compris
INTEREST EXPENSE											FRAIS D'INTÉRÊTS
Deposits	1,914.2	2,253.4	2,621.5	3,633.3	3,853.2	3,442.1	2,687.7	2,310.8	2,212.4	3,224.8	Dépôts
Subordinated debt	4.8	8.0	10.3	22.9	36.8	64.6	69.6	72.1	75.2	104.8	Dette subordonnée
Liabilities other than deposits and debt	13	68.1	29.8	73.4	139.8	157.3	158.6	238.6	292.2	366.7	Engagements autres que les dépôts et la dette
Total	1,932.0	2,329.5	2,661.6	3,729.6	4,029.8	3,664.0	2,915.9	2,621.5	2,579.7	3,696.3	Total
Net interest income	460.7	630.9	716.7	848.3	915.6	1,004.7	885.5	881.4	1,029.2	1,232.1	Revenus nets d'intérêts
Provision for credit losses	(147.5)	(220.5)	(93.7)	(155.4)	(288.0)	(523.6)	(1,064.3)	(627.8)	(450.8)	(240.5)	Provisions pour pertes sur créances
Net interest income after provision for credit losses	313.2	410.4	623.0	692.9	627.6	481.1	(178.8)	253.6	578.4	991.6	Revenus nets d'intérêts après provisions pour pertes sur créances
Other income	223.6	289.4	334.6	412.8	511.3	774.6	787.1	882.2	934.7	768.7	Autres revenus
Net interest and other income	536.8	699.8	957.6	1,105.7	1,138.9	1,255.7	608.4	1,135.8	1,513.0	1,760.3	Revenus nets d'intérêts et autres revenus
NON-INTEREST EXPENSE											DÉPENSES AUTRES QUE LES INTÉRÊTS
Salaries, pension contributions and other staff benefits	187.1	300.3	320.2	361.2	375.7	425.8	435.7	476.5	515.1	541.0	Salaires, contributions aux caisses de retraite et autres prestations au personnel
Premises and equipment, including depreciation	82.5	130.5	140.0	154.4	160.2	177.3	184.3	183.1	180.7	195.2	Frais de locaux, matériel et mobilier, amortissement compris
Other	137.4	185.3	197.3	222.6	329.2	539.9	564.7	608.1	615.8	649.9	Autres frais
Total	407.0	616.1	657.5	738.2	865.1	1,143.0	1,184.6	1,267.7	1,311.6	1,386.1	Total
Net income before provision for income taxes	129.9	83.7	300.1	367.5	273.8	112.7	(576.3)	(131.9)	201.4	374.2	Revenus nets avant provisions pour impôts sur le revenu
Provision for income taxes	(60.0)	(84.4)	(141.4)	(166.8)	(111.9)	(53.0)	(197.2)	(12.6)	(149.7)	(163.3)	Provisions pour impôts sur le revenu
Net income before non-controlling interest in subsidiaries and extraordinary items	69.9	(0.7)	158.7	200.7	161.9	59.7	(379.1)	(144.5)	51.7	210.7	Revenus nets avant participation non majoritaire dans les filiales et éléments extraordinaires
Non-controlling interest in subsidiaries	-	-	0.2	0.3	7.6	(3.8)	(0.1)	(0.3)	0.6	3.0	Participation non majoritaire dans les filiales
Extraordinary items	3.1	32.7	19.2	(29.0)	-	(30.4)	(0.3)	0.5	(2.6)	(7.5)	Éléments extraordinaires
Special provision for losses on transborder claims		(12.3)	-								Provisions spéciales pour pertes sur créances hors frontières
NET INCOME (LOSS)	73.0	19.7	178.1	172.0	169.5	25.5	(379.5)	(144.3)	48.6	200.4	REVENUS (PERTES) NETS

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	
SHAREHOLDERS' EQUITY											AVOIR PROPRE DES ACTIONNAIRES
CAPITAL STOCK											CAPITAL SOCIAL
Balance at beginning of year	8,538.2	10,325.0	13,032.9	14,223.2	15,678.0	17,241.3	19,110.4	19,992.5	22,617.5	23,530.9	Solde en début d'exercice
Changes in capital stock:											Modifications du capital-actions :
Common shares	1,445.3	2,359.9	1,454.2	842.6	1,135.2	587.4	712.0	1,385.8	1,294.1	326.3	Actions ordinaires
Preferred shares	260.7	(125.7)	(263.9)	860.2	463.1	1,281.7	203.0	1,285.0	(277.7)	(74.7)	Actions privilégiées
Transfer from (to) contributed surplus	-	532.0	-	86.0	-	-	-	-	(34.1)	6.4	Fonds virés des (aux) surplus d'apport
Balance at end of year	10,244.2	13,091.2	14,223.2	16,012.0	17,276.3	19,110.4	20,025.4	22,663.3	23,599.8	23,788.9	Solde en fin d'exercice
CONTRIBUTED SURPLUS											SURPLUS D'APPORT
Balance at beginning of year	402.6	510.7	313.6	303.1	218.8	258.5	258.4	222.8	209.1	208.2	Solde en début d'exercice
Additions from shareholders	115.2	335.7	-	9.7	39.7	8.3	5.9	9.6	5.6	(0.5)	Accroissements provenant des actionnaires
Transfer from (to) capital stock	-	(532.0)	-	(86.0)	-	-	(41.0)	(23.2)	(0.5)	3.7	Fonds virés du (au) capital social
Transfer to retained earnings	(0.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés aux bénéfices non répartis
less qualified expenditures	-	-	(10.5)	(8.0)	-	(8.4)	-	-	-	-	moins les dépenses admissibles
Balance at end of year	517.6	314.4	303.1	218.8	258.5	258.4	223.3	209.2	209.2	211.4	Solde en fin d'exercice
RETAINED EARNINGS											BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
Balance at beginning of year	9,238.5	10,139.9	7,928.3	10,970.1	11,514.0	13,509.9	15,336.3	15,039.9	15,881.0	18,228.1	Solde en début d'exercice
Prior period adjustments	-	(14.2)	(1.0)	(37.9)	(2.9)	-	(96.4)	(22.0)	-	-	Redressement affecté à un exercice antérieur
Net unrealized foreign exchange translation gain (loss)	17.8	(135.9)	(146.6)	(165.6)	(2.4)	(117.5)	144.7	89.0	-	-	Gains (pertes) net(te)s non matérialisé(e)s sur conversion de devises étrangères
Share issue expenses, net	(16.3)	(37.0)	(0.7)	(19.9)	(11.8)	(21.7)	(13.9)	(36.0)	-	-	Frais nets d'émissions d'actions
Net income (loss) for year	2,134.5	(924.3)	3,466.5	2,203.6	3,787.1	3,778.5	1,511.2	2,797.4	4,334.5	5,409.4	Revenus (pertes) net(te)s de l'exercice
Dividends:											Dividendes :
Common	(774.4)	(1,065.1)	(1,033.4)	(1,251.0)	(1,363.6)	(1,219.1)	(1,231.5)	(1,455.0)	(1,560.1)	(1,743.2)	Actions ordinaires
Preferred	(282.3)	(264.7)	(258.7)	(267.5)	(410.7)	(614.3)	(658.7)	(516.0)	(559.5)	(533.5)	Actions privilégiées
Other	3.1	42.5	(1.1)	-	(4.5)	12.1	12.7	4.0	108.4	(146.8)	Autres
Transfer from (to) appropriations for contingencies	(621.8)	410.5	1,817.9	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés des (aux) provisions pour éventualités
Income taxes related to above transfer	332.1	(219.1)	(801.0)	-	-	-	(1.8)	(1.0)	-	-	Impôts sur le revenu relatifs aux virements ci-dessus
Transfer from (to) general reserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés de (à) la réserve générale
Transfer from contributed surplus	-	-	-	-	-	8.4	5.1	-	5.6	-	Fonds virés des surplus d'apport
Balance at end of year	10,031.2	7,932.6	10,970.2	11,431.8	13,505.2	15,336.3	15,007.7	15,900.3	18,209.9	21,212.9	Solde en fin d'exercice
TOTAL: Shareholders' equity at end of year	20,793.0	21,338.2	25,496.4	27,662.6	31,040.0	34,705.1	35,256.4	38,772.8	42,018.9	45,213.1	ENSEMBLE de l'avoir des actionnaires en fin d'exercice
APPROPRIATIONS FOR CONTINGENCIES											PROVISIONS POUR ÉVENTUALITÉS
Balance at beginning of year	1,433.1	1,461.5	1,817.9	-	-	-	-	-	-	-	Solde en début d'exercice
Net loss experience on loans	(3,693.8)	(2,107.8)	-	-	-	-	-	-	-	-	Pertes nettes sur prêts
Provision for loan losses	3,080.9	2,919.7	-	-	-	-	-	-	-	-	Provisions pour pertes sur prêts
Transfer from (to) retained earnings	621.8	(410.5)	(1,817.9)	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés des (aux) bénéfices non répartis
Deferred income taxes	0.8	(0.2)	(44.5)	-	-	-	-	-	-	-	Impôt sur le revenu différé
Balance at end of year	1,441.7	1,818.4	-	-	-	-	-	-	-	-	Solde en fin d'exercice
TOTAL: Shareholders' equity and appropriations for contingencies	22,234.7	23,156.6	25,496.4	27,662.6	31,040.0	34,705.1	35,256.4	38,772.8	42,018.9	45,213.1	ENSEMBLE de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	
SHAREHOLDERS' EQUITY											AVOIR PROPRE DES ACTIONNAIRES
CAPITAL STOCK											CAPITAL SOCIAL
Balance at beginning of year	7,288.6	8,864.7	11,155.4	12,064.6	13,590.3	14,550.5	16,452.1	17,181.0	19,514.8	20,336.3	Solde en début d'exercice
Changes in capital stock:											Modifications du capital-actions :
Common shares	1,216.6	1,875.5	1,173.2	649.5	531.1	641.8	516.8	1,057.0	1,089.0	222.5	Actions ordinaires
Preferred shares	252.7	(125.7)	(263.9)	876.2	429.1	1,259.7	213.0	1,305.0	(311.1)	(58.1)	Actions privilégiées
Transfer from (to) contributed surplus	-	554.2	-	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés des (aux) surplus d'apport
Balance at end of year	8,757.9	11,168.7	12,064.6	13,590.3	14,550.5	16,452.0	17,181.9	19,543.0	20,336.2	-	Solde en fin d'exercice
CONTRIBUTED SURPLUS											SURPLUS D'APPORT
Balance at beginning of year	365.2	475.2	-	-	-	-	-	-	-	-	Solde en début d'exercice
Additions from shareholders	110.2	79.8	-	-	-	-	-	-	-	-	Accroissements provenant des actionnaires
Transfer from (to) capital stock	-	(554.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés du (au) capital social
Transfer to retained earnings	(0.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés aux bénéfices non répartis
Balance at end of year	475.2	0.8	-	-	-	-	-	-	-	-	moins les dépenses admissibles
RETAINED EARNINGS											Solde en fin d'exercice
Balance at beginning of year	8,998.3	9,867.1	7,671.4	10,400.8	10,713.8	12,568.3	14,399.4	14,463.0	15,486.7	17,752.0	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
Prior period adjustments	-	(13.5)	-	(33.1)	-	-	(96.4)	(19.0)	-	-	Solde en début d'exercice
Net unrealized foreign exchange translation gain (loss)	17.8	(135.9)	(146.6)	(165.6)	(2.4)	(117.5)	144.7	89.0	-	-	Redressement affecté à un exercice antérieur
Share issue expenses, net	(16.3)	(37.0)	(0.7)	(19.9)	(11.8)	(21.7)	(13.9)	(36.0)	-	-	Gains (pertes) net(te)s non matérialisé(s) sur conversion de devises étrangères
Net income (loss) for year	2,061.5	(944.0)	3,288.4	2,031.6	3,617.6	3,753.0	1,890.7	2,940.0	4,285.9	5,209.0	Frais nets d'émissions d'actions
Dividends:											Revenus (pertes) net(te)s de l'exercice
Common	(771.9)	(1,058.3)	(1,028.3)	(1,232.5)	(1,333.9)	(1,180.5)	(1,217.1)	(1,436.0)	(1,525.2)	(1,670.0)	Dividendes :
Preferred	(282.3)	(264.7)	(258.7)	(267.5)	(410.7)	(614.3)	(658.7)	(516.0)	(559.5)	(533.5)	Actions ordinaires
Other	3.1	50.8	(1.1)	-	(4.3)	12.1	12.7	4.0	64.2	(147.4)	Actions privilégiées
Transfer from (to) appropriations for contingencies	(562.2)	444.4	1,567.3	-	-	-	-	-	-	-	Autres
Income taxes related to above transfer	305.6	(239.9)	(690.9)	-	-	-	(1.8)	-	-	-	Fonds virés des (aux) provisions pour éventualités
Transfer from (to) general reserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Impôts sur le revenu relatifs aux virements ci-dessus
Transfer from contributed surplus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés de (à) la réserve générale
Balance at end of year	9,753.6	7,669.0	10,400.8	10,713.8	12,568.3	14,399.4	14,459.6	15,488.0	17,752.1	20,610.1	Fonds virés des surplus d'apport
TOTAL: Shareholders' equity at end of year	18,986.7	18,838.5	22,465.4	24,304.1	27,118.8	30,851.4	31,641.5	35,031.0	38,088.3	41,110.8	Solde en fin d'exercice
APPROPRIATIONS FOR CONTINGENCIES											ENSEMBLE de l'avoir des actionnaires en fin d'exercice
Balance at beginning of year	1,195.7	1,256.6	1,567.3	-	-	-	-	-	-	-	PROVISIONS POUR ÉVENTUALITÉS
Net loss experience on loans	(3,530.6)	(1,964.9)	-	-	-	-	-	-	-	-	Solde en début d'exercice
Provision for loan losses	2,996.2	2,772.7	-	-	-	-	-	-	-	-	Pertes nettes sur prêts
Transfer from (to) retained earnings	562.2	(444.4)	(1,567.3)	-	-	-	-	-	-	-	Provisions pour pertes sur prêts
Deferred income taxes	6.5	(53.9)	-	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés des (aux) bénéfices non répartis
Balance at end of year	1,230.1	1,566.1	-	-	-	-	-	-	-	-	Impôt sur le revenu différé
TOTAL: Shareholders' equity and appropriations for contingencies	20,216.8	20,404.6	22,465.4	24,304.1	27,118.8	30,851.4	31,641.5	35,031.0	38,088.3	41,110.8	ENSEMBLE de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	
SHAREHOLDERS' EQUITY											AVOIR PROPRE DES ACTIONNAIRES
CAPITAL STOCK											CAPITAL SOCIAL
Balance at beginning of year	1,249.6	1,460.3	1,877.5	2,158.6	2,087.7	2,690.8	2,658.3	2,811.5	3,102.7	3,194.6	Solde en début d'exercice
Changes in capital stock:											Modifications du capital-actions :
Common shares	228.7	484.4	281.1	193.1	604.1		195.2	328.8	205.1	103.8	Actions ordinaires
Preferred shares	8.0	-	-	(16.0)	34.0	(54.4)	(10.0)	(20.0)	(10.1)	(16.6)	Actions privilégiées
Transfer from (to) contributed surplus		(22.2)		86.0		22.0		-	(34.1)	6.4	Fonds virés des (aux) surplus d'apport
Balance at end of year	1,486.3	1,922.5	2,158.6	2,421.7	2,725.8	2,658.4	2,843.5	3,120.3	3,263.6	3,288.2	Solde en fin d'exercice
CONTRIBUTED SURPLUS											SURPLUS D'APPORT
Balance at beginning of year	37.4	35.5	313.6	303.1	218.8	258.8	258.4	222.8	209.1	208.2	Solde en début d'exercice
Additions from shareholders	5.0	255.9		9.7	39.7	8.5	5.9	9.6	5.6	(10.5)	Accroissements provenant des actionnaires
Transfer from (to) capital stock		22.2		(86.0)			(41.0)	(23.3)	(0.5)	3.7	Fonds virés du (au) capital social
Transfer to retained earnings less qualified expenditures									(5.0)		Fonds virés aux bénéfices non répartis moins les dépenses admissibles
Balance at end of year	42.4	313.6	303.1	218.8	258.8	258.4	223.3	209.2	209.2	211.4	Solde en fin d'exercice
RETAINED EARNINGS											BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
Balance at beginning of year	240.2	272.8	256.8	569.3	800.7	941.6	936.9	876.9	394.3	476.2	Solde en début d'exercice
Prior period adjustments		(10.3)	(1.0)	(4.8)	(2.9)			(3.0)			Redressement affecté à un exercice antérieur
Net unrealized foreign exchange translation gain (loss)											Gains (pertes) nette(s) non matérialisé(s) sur conversion de devises étrangères
Share issue expenses, net											Frais nets d'émissions d'actions
Net income (loss) for year	73.0	197.7	158.1	172.0	169.5	25.5	(379.5)	(142.6)	48.6	200.4	Revenus (pertes) net(te)s de l'exercice
Dividends:											Dividendes :
Common	(2.5)	(6.8)	(5.1)	(18.8)	(29.7)	(38.6)	(14.4)	(19.0)	(34.9)	(73.2)	Actions ordinaires
Preferred											Actions privilégiées
Other		(8.3)			(0.2)				44.2	(0.6)	Autres
Transfer from (to) appropriations for contingencies	(59.6)	(33.9)	250.6								Fonds virés des (aux) provisions pour éventualités
Income taxes related to above transfer	26.5	20.8	(110.1)								Impôts sur le revenu relatifs aux virements ci-dessus
Transfer from (to) general reserve						8.1	8.1		5.6		Fonds virés de (à) la réserve générale
Transfer from contributed surplus						(56.5)	548.1	41.2			Fonds virés des surplus d'apport
Balance at end of year	277.6	263.6	569.3	718.0	936.9	936.5	548.1	412.3	457.8	602.9	Solde en fin d'exercice
TOTAL: Shareholders' equity at end of year	1,806.3	2,499.7	3,031.0	3,358.5	3,921.2	3,853.7	3,614.9	3,741.8	3,930.6	4,102.3	ENSEMBLE de l'avoir des actionnaires en fin d'exercice
APPROPRIATIONS FOR CONTINGENCIES											PROVISIONS POUR ÉVENTUALITÉS
Balance at beginning of year	237.2	204.9	250.6								Solde en début d'exercice
Net loss experience on loans	(163.2)	(142.9)	-								Pertes nettes sur prêts
Provision for loan losses	84.7	147.0									Provisions pour pertes sur prêts
Transfer from (to) retained earnings	59.6	33.9	(250.6)								Fonds virés des (aux) bénéfices non répartis
Deferred income taxes	(6.7)	9.4	-								Impôt sur le revenu différé
Balance at end of year	211.6	252.3									Solde en fin d'exercice
TOTAL: Shareholders' equity and appropriations for contingencies	2,017.9	2,752.0	3,031.0	3,358.5	3,921.2	3,853.7	3,614.9	3,741.8	3,930.6	4,102.3	ENSEMBLE de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités

Millions of dollars En millions de dollars

As at 31 March Au 31 mars

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	
	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	
Alberta Treasury Branches																		Succursales du Trésor de l'Alberta
Public deposits																		Dépôts du public
Not bearing interest	187	243	224	219	176	182	301											Non productifs d'intérêts
Bearing interest	1,232	1,569	1,972	2,310	2,654	3,071	3,784	4,436	4,949	5,561	6,168	6,209	6,434	6,694	7,132	7,705	8,598	Productifs d'intérêts
Provincial government deposits					64	113	68	92	616	638	649	653	693	594	518	425	356	Dépôts des provinces
Term deposit receipts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Certificats de dépôt à terme
Total	1,496	1,883	2,325	2,638	2,893	3,366	4,154	4,528	5,565	6,199	6,817	6,862	7,127	7,288	7,650	8,130	8,953	Total
Post Office Savings Bank	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	Caisse d'épargne postale
Province of Ontario Savings Office	406	560	623	654	674	687	655	717	912	1,095	1,483	1,800	1,895	2,040	2,068	2,059	2,210	Caisse d'épargne de l'Ontario
TOTAL DEPOSITS	1,905	2,446	2,951	3,295	3,570	4,056	4,811	5,248	6,480	7,297	8,303	8,665	9,038	9,331	9,721	10,192	11,166	TOTAL DES DÉPÔTS

Currency outside banks
Monnaie hors banques

		Millions of dollars En millions de dollars											
		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1974	5,021	4,973	5,022	5,126	5,241	5,320	5,498	5,482	5,503	5,549	5,568	5,791
	1975	5,659	5,606	5,687	5,812	5,896	6,018	6,236	6,242	6,308	6,327	6,415	6,748
	1976	6,421	6,385	6,427	6,511	6,621	6,807	6,935	6,924	6,943	6,957	7,016	7,241
	1977	7,008	6,939	6,961	7,054	7,168	7,345	7,531	7,559	7,555	7,589	7,702	7,970
	1978	7,745	7,703	7,735	7,776	7,963	8,072	8,307	8,351	8,369	8,407	8,507	8,755
	1979	8,490	8,384	8,365	8,493	8,688	8,844	9,103	9,120	9,102	9,159	9,149	9,460
	1980	9,121	8,952	8,970	9,097	9,260	9,313	9,605	9,603	9,658	9,723	9,815	10,263
	1981	9,735	9,617	9,591	9,752	9,898	10,030	10,315	10,262	10,239	10,161	10,190	10,596
	1982	10,122	10,038	10,024	10,141	10,337	10,673	10,876	10,862	10,849	10,825	10,967	11,392
	1983	10,971	10,873	10,920	10,945	11,146	11,512	11,842	11,877	11,856	11,868	11,974	12,401
	1984	11,891	11,786	11,759	11,950	12,208	12,403	12,676	12,706	12,678	12,709	12,733	13,364
	1985	12,774	12,600	12,659	12,818	13,054	13,278	13,608	13,585	13,621	13,692	13,801	14,379
	1986	13,902	13,663	13,739	13,861	14,076	14,322	14,667	14,658	14,632	14,680	14,769	15,455
	1987	14,727	14,629	14,598	14,848	15,133	15,503	15,783	15,812	15,907	15,983	15,983	16,652
	1988	15,976	15,855	15,901	16,005	16,310	16,664	17,042	17,085	17,059	17,061	17,280	17,932
	1989	17,234	17,010	17,077	17,140	17,564	17,806	18,217	18,220	18,209	18,207	18,420	19,107
	1990	18,429	18,197	18,127	18,185	18,617	18,806	19,131	19,122	19,016	19,014	19,101	19,776
	1991	19,147	18,853	18,974	19,027	19,460	19,763	20,179	20,192	20,284	20,256	20,400	21,050
	1992	20,410	20,265	20,176	20,527	20,802	21,058	21,604	21,689	21,845	21,832	22,074	22,790
	1993	22,049	21,860	21,838	22,160	22,532	23,087	23,438	23,534	23,653	23,691	23,769	24,400
	1994	23,992	23,711	23,741	24,088	24,520	24,840	25,355	25,229	25,405	25,418	25,401	26,152
	1995	25,342	25,058	25,306	25,410	25,604	25,962	26,148	26,303	26,251	26,163	26,135	26,835
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1974	5,044	5,090	5,157	5,217	5,287	5,328	5,378	5,425	5,469	5,512	5,550	5,618
	1975	5,688	5,738	5,842	5,907	5,966	6,032	6,100	6,175	6,258	6,290	6,386	6,518
	1976	6,467	6,542	6,588	6,649	6,700	6,797	6,811	6,848	6,878	6,929	6,973	6,999
	1977	7,052	7,093	7,142	7,211	7,265	7,343	7,393	7,446	7,501	7,549	7,629	7,716
	1978	7,803	7,888	7,956	7,953	8,043	8,091	8,148	8,222	8,304	8,365	8,431	8,466
	1979	8,525	8,599	8,635	8,701	8,778	8,863	8,930	8,984	9,022	9,078	9,088	9,135
	1980	9,167	9,186	9,260	9,292	9,391	9,330	9,382	9,473	9,564	9,655	9,746	9,872
	1981	9,828	9,875	9,914	9,977	10,032	10,027	10,084	10,110	10,117	10,122	10,133	10,189
	1982	10,222	10,297	10,320	10,399	10,466	10,637	10,660	10,707	10,734	10,791	10,900	10,963
	1983	11,074	11,142	11,238	11,218	11,289	11,480	11,611	11,663	11,765	11,834	11,881	11,958
	1984	12,012	12,075	12,135	12,248	12,315	12,390	12,443	12,504	12,574	12,638	12,688	12,868
	1985	12,854	12,932	13,047	13,118	13,182	13,251	13,317	13,414	13,526	13,624	13,750	13,849
	1986	14,000	14,006	14,137	14,158	14,246	14,305	14,366	14,485	14,513	14,630	14,704	14,825
	1987	14,861	14,996	15,024	15,192	15,309	15,465	15,482	15,626	15,748	15,831	15,922	15,978
	1988	16,106	16,216	16,296	16,422	16,499	16,609	16,760	16,837	16,951	17,042	17,147	17,288
	1989	17,367	17,389	17,524	17,575	17,694	17,794	17,912	17,961	18,085	18,201	18,299	18,441
	1990	18,491	18,614	18,650	18,757	18,788	18,788	18,838	18,872	18,867	18,925	19,025	19,110
	1991	19,214	19,272	19,521	19,463	19,624	19,730	19,805	19,972	20,134	20,150	20,322	20,399
	1992	20,512	20,702	20,760	20,945	21,020	21,004	21,246	21,426	21,595	21,781	22,009	22,052
	1993	22,222	22,319	22,377	22,629	22,744	22,972	23,114	23,259	23,405	23,613	23,685	23,688
	1994	24,151	24,218	24,371	24,519	24,722	24,760	24,963	24,891	25,154	25,284	25,334	25,447
	1995	25,518	25,602	25,961	25,841	25,804	25,873	25,742	25,950	25,991	26,020	26,085	26,133
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1996	99.306	97.856	97.521	98.370	99.255	100.354	101.583	101.361	101.003	100.545	100.157	102.649

Privately held demand deposits less private sector float

Dépôts à vue des particuliers et des entreprises, à l'exclusion des effets en compensation du secteur privé

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1974	9,280	8,993	9,060	9,652	9,830	9,584	9,574	9,472	9,483	9,404	9,279	9,693
	1975	9,729	9,774	10,065	10,194	10,168	10,528	10,848	11,085	11,105	11,291	11,875	12,256
	1976	11,375	11,053	10,853	10,986	10,950	11,402	11,546	11,607	11,762	11,620	11,382	12,153
	1977	11,707	11,516	11,675	11,809	11,805	12,594	12,599	12,720	12,826	12,767	12,625	13,740
	1978	13,010	12,837	12,639	12,836	13,022	13,716	14,051	14,298	14,386	14,498	14,408	14,862
	1979	13,967	13,786	13,354	13,612	14,153	14,904	15,096	15,473	15,379	15,263	14,704	15,126
	1980	15,067	14,791	14,772	14,719	14,546	14,943	15,919	16,269	16,371	16,833	16,531	17,016
	1981	16,092	15,548	15,594	16,179	15,826	15,681	17,248	16,211	15,451	15,121	14,163	16,863
	1982	15,844	14,910	14,779	15,013	15,286	15,324	15,374	14,605	15,052	15,034	14,688	17,080
	1983	16,316	16,461	16,456	16,788	16,520	17,271	17,808	17,694	17,800	17,346	17,202	18,448
	1984	17,439	17,233	17,379	17,438	17,435	17,674	17,542	17,160	17,214	17,324	16,669	17,679
	1985	17,332	16,555	16,999	16,773	17,482	17,714	17,903	18,036	18,353	18,808	18,645	19,953
	1986	18,626	17,543	17,837	17,366	18,090	18,520	19,188	18,852	19,419	19,748	19,778	21,154
	1987	20,945	21,170	21,246	22,573	23,009	23,223	23,184	22,629	22,919	23,167	22,364	23,051
	1988	22,353	21,371	21,843	22,341	22,663	24,055	24,234	24,128	24,334	23,795	23,627	24,590
	1989	23,765	22,662	22,985	22,721	23,478	23,533	23,854	24,046	24,042	24,592	23,205	24,862
	1990	23,373	23,021	21,547	22,054	22,117	22,348	21,164	21,856	21,861	22,934	22,503	23,722
	1991	22,736	22,009	22,447	22,813	23,336	23,418	24,060	23,311	23,659	23,043	23,777	24,572
	1992	24,049	23,806	22,992	23,085	22,777	23,570	24,023	24,144	25,079	25,777	25,437	25,643
	1993	24,835	25,405	24,076	25,990	26,458	27,917	28,002	26,853	27,438	29,847	30,438	31,028
	1994	29,969	29,620	29,464	31,578	30,375	31,877	32,614	31,056	31,790	32,024	32,809	32,961
	1995	31,865	31,864	30,797	30,883	31,776	34,033	34,233	32,823	34,014	34,810	34,236	36,039
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1974	9,229	9,257	9,332	9,806	10,010	9,553	9,440	9,353	9,379	9,301	9,367	9,344
	1975	9,665	10,045	10,403	10,337	10,423	10,544	10,647	10,888	10,930	11,150	12,034	11,723
	1976	11,362	11,414	11,245	11,239	11,253	11,291	11,358	11,444	11,471	11,490	11,593	11,541
	1977	11,708	11,761	12,071	12,132	12,246	12,453	12,358	12,423	12,533	12,610	12,806	13,083
	1978	13,120	13,172	13,050	13,236	13,440	13,644	13,778	13,874	14,042	14,399	14,624	14,119
	1979	14,016	14,161	13,832	14,108	14,529	14,842	14,875	14,980	15,076	15,100	15,035	14,376
	1980	15,080	15,161	15,255	15,034	14,917	15,029	15,534	15,809	16,179	16,664	16,946	16,170
	1981	16,144	16,033	16,143	16,400	16,135	15,734	16,812	15,853	15,260	15,094	14,638	15,976
	1982	15,838	15,309	15,139	15,201	15,537	15,279	15,077	14,465	14,904	15,033	15,108	16,173
	1983	16,288	16,797	16,743	16,947	16,838	17,161	17,466	17,554	17,717	17,363	17,542	17,574
	1984	17,499	17,600	17,721	17,764	17,559	17,557	17,370	17,044	17,105	17,294	16,956	16,901
	1985	17,233	16,998	17,328	17,072	17,570	17,566	17,633	18,060	18,306	18,597	18,844	19,293
	1986	18,498	18,100	18,262	17,626	18,226	18,463	18,859	18,844	19,275	19,390	19,921	20,396
	1987	20,907	22,030	21,972	22,946	23,136	23,056	22,777	22,636	22,628	22,739	22,612	22,150
	1988	22,294	22,152	22,443	22,801	22,975	23,758	23,896	24,153	24,132	23,264	23,606	23,657
	1989	23,905	23,344	23,613	23,235	23,746	23,393	23,586	24,028	23,834	24,118	23,076	23,856
	1990	23,378	23,625	22,231	22,720	22,361	22,235	21,096	21,893	21,728	22,292	22,343	22,787
	1991	22,701	22,419	23,147	23,429	23,679	23,341	23,831	23,562	23,682	22,306	23,398	23,785
	1992	24,039	24,163	23,963	23,532	23,251	23,517	23,622	24,538	24,876	25,054	25,068	24,640
	1993	24,931	25,769	25,034	26,596	27,146	27,582	27,559	27,556	27,179	29,044	29,751	29,832
	1994	30,158	29,905	30,715	32,309	31,196	31,437	31,975	31,732	31,629	31,283	31,892	31,819
	1995	32,087	32,147	32,196	31,604	32,659	33,462	33,471	33,556	33,881	34,080	33,251	34,762
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1996	99.287	99.062	95.530	97.734	97.293	101.817	102.503	97.777	100.330	101.970	102.931	103.777

M2 (Currency and all chequable, notice and personal term deposits)

M2 (Monnaie et ensemble des dépôts transférables par chèque, plus dépôts à terme des particuliers et dépôts à préavis)

		Millions of dollars En millions de dollars											
		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1974	46,173	46,693	47,476	48,843	50,024	50,591	51,725	52,417	53,047	53,690	53,050	53,143
	1975	53,911	54,682	55,415	56,403	56,852	57,647	58,785	59,439	60,078	60,884	60,715	61,546
	1976	61,063	61,433	62,116	63,237	64,135	65,661	66,818	67,678	68,597	69,167	69,582	71,011
	1977	71,160	71,348	72,307	73,502	74,299	75,727	76,537	77,347	78,107	78,710	78,789	80,050
	1978	79,814	80,239	80,779	81,866	83,061	84,438	85,806	86,705	87,682	88,469	90,147	90,818
	1979	91,115	91,785	92,165	93,787	95,813	97,752	99,735	101,636	102,922	104,348	106,222	107,624
	1980	108,584	109,717	111,231	113,266	114,905	116,437	118,807	120,139	121,726	123,866	125,401	126,789
	1981	126,386	127,511	129,105	131,882	133,182	135,067	138,860	140,285	142,108	143,321	139,141	142,034
	1982	142,252	142,570	143,437	145,203	148,033	149,134	149,941	149,650	150,570	151,038	150,471	152,944
	1983	152,664	153,559	154,141	155,103	155,602	157,076	158,991	159,740	160,590	160,462	159,344	160,505
	1984	159,728	160,009	160,879	162,636	165,218	166,788	168,149	168,433	169,651	171,141	170,068	173,435
	1985	174,294	174,301	175,734	177,459	181,183	182,754	184,712	185,772	187,854	189,652	190,430	192,960
	1986	192,201	190,938	192,195	194,808	198,653	200,803	203,751	204,206	205,897	207,944	210,923	214,992
	1987	215,987	218,631	220,370	223,908	226,617	228,961	230,613	230,430	232,421	233,545	229,619	233,246
	1988	232,572	233,026	236,748	238,918	241,801	246,237	249,058	251,562	254,071	255,501	259,429	263,393
	1989	263,345	264,346	268,645	271,386	276,001	279,557	282,870	285,724	288,578	291,029	295,982	301,555
	1990	301,301	303,574	304,098	307,466	309,720	311,121	311,684	314,338	315,725	318,513	322,387	326,556
	1991	325,743	325,631	329,291	331,838	333,668	333,981	335,465	334,125	335,329	335,268	338,329	341,104
	1992	339,956	339,843	339,949	343,462	343,020	344,080	346,421	346,794	348,406	347,689	350,766	352,630
	1993	348,183	348,452	349,216	354,537	355,687	359,276	358,251	356,923	356,760	358,831	361,219	363,528
	1994	360,560	358,345	355,895	359,581	358,438	362,184	365,179	364,423	366,451	368,664	370,758	373,132
	1995	371,079	370,253	371,512	374,267	374,634	379,878	381,058	380,100	382,294	383,407	384,579	388,251
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1974	46,508	47,268	48,052	49,162	50,180	50,452	51,230	51,897	52,537	53,187	53,185	53,102
	1975	54,289	55,301	56,065	56,623	57,075	57,590	58,181	58,868	59,555	60,378	60,831	61,338
	1976	61,485	62,211	62,862	63,577	64,376	65,396	66,229	67,159	67,855	68,691	69,857	70,672
	1977	71,574	72,109	73,106	73,957	74,717	75,440	75,922	76,651	77,380	78,162	78,840	79,670
	1978	80,368	80,957	81,678	82,351	83,351	84,210	85,132	85,877	86,948	88,036	90,242	90,396
	1979	91,528	92,595	93,206	94,511	96,031	97,542	99,180	100,718	102,060	103,610	106,505	107,145
	1980	109,003	110,635	112,382	113,715	115,248	116,435	117,818	119,151	120,967	122,856	125,887	126,407
	1981	127,062	128,757	130,580	132,276	133,565	135,102	137,697	139,121	140,752	142,219	139,653	141,295
	1982	142,982	144,020	145,063	146,228	147,620	148,350	148,701	148,910	149,482	150,325	151,074	152,365
	1983	153,446	155,099	155,607	156,135	155,318	156,238	157,721	158,838	159,584	159,771	159,659	160,010
	1984	160,721	161,376	162,426	163,828	164,483	165,991	167,031	167,556	168,728	170,508	170,488	172,900
	1985	174,876	175,976	177,338	178,598	180,503	181,779	183,193	185,061	187,243	189,047	190,828	192,450
	1986	192,860	192,762	193,722	195,542	198,074	199,987	202,047	203,655	205,284	207,661	211,159	213,812
	1987	216,643	220,922	222,168	224,603	226,091	227,979	228,924	229,918	231,430	233,640	230,296	231,690
	1988	233,300	235,250	237,816	239,588	241,668	244,936	247,756	251,142	253,412	256,007	259,160	261,565
	1989	264,386	266,401	269,792	271,723	275,509	278,527	281,674	285,285	288,241	292,207	295,419	299,345
	1990	301,735	305,521	305,513	307,934	309,044	310,509	311,142	314,252	315,516	319,221	321,493	323,870
	1991	325,742	327,681	331,189	332,055	333,297	333,599	334,418	334,329	335,706	335,594	337,133	338,639
	1992	339,980	341,819	342,655	343,055	343,274	344,144	345,202	347,259	347,823	347,994	349,689	349,106
	1993	348,498	350,813	351,583	354,502	356,389	358,434	357,022	357,846	358,201	358,957	359,746	360,063
	1994	360,885	360,455	358,679	360,046	359,533	361,613	363,966	364,770	366,114	368,390	368,773	369,894
	1995	371,401	372,509	374,565	375,029	376,111	379,153	379,648	380,413	381,883	382,822	382,517	384,870
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1996	99.918	99.375	99.166	99.757	99.565	100.210	100.398	99.913	100.117	100.194	100.523	100.879

M3 (Currency plus total privately held deposits)
M3 (Monnaie et ensemble des dépôts des particuliers et des entreprises)

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1974	58,271	59,369	61,066	62,620	64,549	65,459	67,345	68,691	69,461	70,338	70,028	69,793
	1975	70,546	71,075	72,280	73,008	73,343	74,765	76,053	76,955	78,146	79,564	79,123	79,989
	1976	80,201	81,419	83,705	86,706	88,173	89,748	91,334	92,560	93,705	94,623	94,994	96,485
	1977	96,286	97,004	99,281	101,334	103,280	104,551	105,625	107,066	108,980	109,643	109,838	110,394
	1978	109,953	110,703	112,961	115,969	117,271	119,245	120,962	122,987	125,296	125,910	129,423	129,848
	1979	131,700	133,234	134,480	137,089	140,753	143,420	146,333	148,623	149,861	151,240	154,163	154,623
	1980	156,332	158,088	159,896	162,915	165,902	168,560	172,447	171,707	172,321	174,583	175,727	176,673
	1981	180,882	184,248	183,106	185,416	185,104	189,530	194,730	197,906	199,074	198,481	193,716	198,139
	1982	195,565	193,123	195,387	196,559	197,688	199,574	201,508	202,282	203,751	203,442	201,944	202,665
	1983	202,503	202,302	202,726	201,287	200,274	201,512	202,963	203,835	204,448	204,081	202,574	203,402
	1984	202,226	202,446	203,669	204,622	207,457	210,036	212,310	212,608	213,286	215,239	212,525	216,202
	1985	216,769	216,827	217,852	218,938	221,902	223,340	225,256	225,704	226,835	228,171	228,382	230,497
	1986	232,397	232,706	236,510	238,268	236,877	237,915	241,176	241,371	243,571	246,393	249,477	254,847
	1987	254,955	257,854	259,611	264,113	267,078	270,352	272,367	271,076	273,231	273,993	270,543	275,455
	1988	274,397	274,839	279,228	282,432	285,338	291,460	294,831	298,718	300,712	300,761	303,792	307,668
	1989	307,972	309,051	314,941	317,110	321,722	325,153	327,756	331,699	333,933	336,084	341,536	347,894
	1990	348,191	349,449	350,346	353,742	357,348	359,471	360,916	363,996	365,936	367,955	370,705	376,530
	1991	376,781	377,925	380,455	381,139	383,654	384,291	384,175	382,126	383,631	386,607	389,366	393,470
	1992	393,065	394,317	396,410	396,926	396,077	399,504	403,541	404,656	406,519	409,978	414,358	418,039
	1993	415,748	418,035	418,978	419,615	419,002	421,882	423,552	421,176	424,075	428,096	425,379	429,073
	1994	426,009	422,969	425,217	430,096	429,342	436,130	439,717	441,683	443,686	446,053	448,028	451,173
	1995	446,703	445,516	447,947	449,886	451,508	456,862	460,822	461,860	465,511	465,942	470,135	473,542
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1974	59,064	60,307	61,517	62,814	64,429	65,163	66,722	68,000	68,781	69,653	70,093	70,098
	1975	71,557	72,255	72,867	73,226	73,150	74,404	75,346	76,169	77,319	78,886	79,171	80,299
	1976	81,348	82,794	84,454	86,968	87,893	89,272	90,522	91,641	92,671	93,952	94,973	96,848
	1977	97,575	98,604	100,256	101,652	102,927	103,944	104,724	106,050	107,850	109,016	109,717	110,824
	1978	111,187	112,353	114,151	116,396	116,924	118,593	119,978	121,879	124,073	125,295	129,186	130,370
	1979	132,862	134,960	135,927	137,707	140,527	142,761	145,173	147,327	148,449	150,519	153,889	155,267
	1980	157,315	159,784	161,549	163,848	165,944	168,056	171,108	170,214	170,648	173,656	175,493	177,366
	1981	181,786	185,939	184,839	186,640	185,453	189,155	193,229	196,241	197,173	197,256	193,707	198,773
	1982	196,353	194,698	196,996	197,949	198,210	199,341	200,016	200,721	201,874	202,070	202,204	203,079
	1983	203,283	203,866	204,124	202,633	200,778	201,274	201,491	202,520	202,849	202,810	203,047	203,538
	1984	202,969	203,879	204,851	205,831	207,809	209,700	210,778	211,540	211,999	214,229	213,105	216,044
	1985	217,596	218,298	218,929	219,964	222,073	222,726	223,604	224,914	225,919	227,558	229,041	230,071
	1986	233,225	234,258	237,496	239,095	236,835	237,060	239,503	240,798	242,884	246,272	250,148	254,120
	1987	255,765	259,563	260,496	264,746	266,891	269,271	270,733	270,624	272,709	274,380	271,168	274,333
	1988	275,127	276,515	279,953	282,947	285,077	290,361	293,552	298,341	300,336	301,574	304,308	306,039
	1989	308,529	310,693	315,475	317,599	321,609	324,186	326,868	331,398	333,800	337,113	341,804	345,676
	1990	348,489	350,932	350,680	354,329	357,523	358,845	360,459	363,778	366,064	368,941	370,577	373,761
	1991	376,700	379,250	380,779	381,795	384,470	384,033	384,045	381,968	383,897	387,179	388,704	390,190
	1992	392,850	395,650	397,018	397,782	397,618	399,720	403,224	404,492	406,556	409,992	413,034	414,229
	1993	415,607	419,840	420,166	420,757	421,492	422,253	422,832	420,865	423,591	427,473	423,368	425,000
	1994	426,213	425,384	427,005	431,660	432,464	436,482	438,564	441,103	442,553	444,963	445,411	446,782
	1995	447,220	448,659	450,446	451,831	455,149	457,117	459,308	461,013	463,852	464,484	467,123	468,915
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1996	99.844	99.220	99.364	99.528	99.180	99.966	100.351	100.212	100.407	100.332	100.659	100.978

M2+ (M2 plus deposits at trust mortgage loan companies, deposits and shares at caisses populaires and credit unions, personal deposits at Alberta Treasury Branches and deposits at Province of Ontario Savings Offices)*

M2+ (M2 plus les dépôts dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, les dépôts et parts sociales tenus dans les caisses populaires et les credit unions, les dépôts des particuliers dans les succursales du Trésor de l'Alberta et les dépôts dans les Caisses d'épargne de l'Ontario*)

		Millions of dollars En millions de dollars											
		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1974	64,374	65,221	66,372	67,810	69,294	70,178	71,600	72,483	73,281	74,109	73,646	73,902
	1975	74,985	76,273	77,581	79,062	79,944	81,195	82,771	83,822	84,851	86,068	86,269	87,460
	1976	87,387	88,217	89,418	91,118	92,560	94,636	96,092	97,127	98,418	99,450	100,381	102,231
	1977	103,056	103,977	105,548	107,500	109,032	111,201	112,474	113,575	114,744	115,774	116,276	118,060
	1978	118,454	119,600	120,967	122,834	124,647	126,633	128,733	130,380	132,078	133,421	135,712	136,958
	1979	137,753	139,086	140,220	142,738	145,711	148,367	150,920	153,386	155,220	157,176	159,545	161,249
	1980	162,511	164,168	166,451	169,382	171,889	174,101	176,964	178,713	180,649	183,538	185,954	187,903
	1981	188,329	190,430	192,695	196,234	198,335	200,873	205,160	209,446	211,153	207,174	209,957	
	1982	210,502	211,349	212,876	215,260	218,518	219,923	221,128	221,388	222,920	223,994	223,911	226,763
	1983	227,029	228,766	230,162	232,039	233,346	235,545	238,069	239,214	240,800	241,487	240,829	242,007
	1984	241,905	243,135	244,433	246,841	250,153	252,573	254,692	255,626	257,638	259,757	259,166	263,118
	1985	264,770	265,621	268,175	270,959	275,490	277,726	280,362	282,015	284,762	287,383	288,526	291,645
	1986	292,072	292,055	294,703	298,451	302,902	305,894	309,629	310,454	312,756	315,967	320,139	325,018
	1987	325,502	328,018	331,414	336,736	340,601	344,443	347,330	347,719	350,146	351,906	348,357	352,354
	1988	352,488	354,140	359,299	362,710	366,787	373,458	378,392	381,833	385,581	388,253	393,843	399,353
	1989	400,381	403,251	409,415	413,940	420,738	426,040	430,465	434,165	438,834	443,282	449,261	456,533
	1990	458,008	460,955	463,421	468,959	472,168	475,508	477,380	480,171	483,316	488,026	493,277	499,457
	1991	500,399	502,154	508,353	512,892	515,670	518,830	523,248	525,129	525,545	530,611	534,989	
	1992	533,022	533,078	534,255	538,918	541,640	545,435	550,074	552,582	556,064	556,170	558,715	559,320
	1993	555,125	556,503	556,958	563,034	565,945	571,127	571,131	570,187	571,009	573,534	576,170	578,129
	1994	574,729	573,028	571,341	575,278	573,671	578,151	581,898	581,141	583,779	586,775	589,309	591,825
	1995	590,389	590,641	593,029	596,589	598,020	604,860	607,630	607,838	611,072	613,824	615,550	618,647
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1974	64,809	65,860	66,984	68,115	69,402	69,966	70,977	71,883	72,748	73,613	73,836	73,999
	1975	75,490	76,971	78,260	79,237	80,074	81,029	82,001	83,166	84,311	85,588	86,474	87,448
	1976	87,979	89,104	90,191	91,377	92,652	94,218	95,301	96,519	97,660	99,019	100,775	102,121
	1977	103,685	104,877	106,383	107,848	109,247	110,720	111,623	112,780	113,999	115,286	116,456	117,934
	1978	119,271	120,490	121,928	123,201	124,692	126,176	127,810	129,440	131,315	133,042	135,927	136,808
	1979	138,475	140,102	141,347	143,345	145,661	147,898	150,122	152,341	154,306	156,469	159,918	161,053
	1980	163,271	165,318	167,703	169,726	171,970	173,824	175,758	177,596	179,818	182,511	186,492	187,826
	1981	189,380	191,938	194,276	196,525	198,460	200,619	203,790	205,868	208,001	209,994	207,717	209,554
	1982	211,615	213,066	214,597	216,182	217,859	218,855	219,683	220,541	221,736	223,182	224,554	226,565
	1983	228,202	230,586	231,692	232,938	232,826	234,422	236,571	238,204	239,691	240,667	241,217	241,929
	1984	243,320	244,811	246,033	247,879	249,190	251,472	253,286	254,620	256,612	258,971	259,694	263,042
	1985	265,825	267,647	269,834	271,932	274,600	276,398	278,449	281,131	284,054	286,645	289,065	291,604
	1986	293,269	294,277	296,308	299,035	302,120	304,646	307,418	309,690	312,055	315,567	320,554	324,315
	1987	326,733	330,759	333,321	337,296	339,904	342,952	345,028	346,982	349,075	351,891	349,221	351,214
	1988	353,809	356,888	360,538	363,287	366,533	371,599	376,372	381,171	384,831	388,608	393,729	397,903
	1989	402,007	405,956	410,855	414,249	420,231	424,427	428,436	433,408	438,346	444,202	448,755	454,659
	1990	459,048	463,665	465,323	469,529	471,588	474,340	475,939	479,651	482,830	488,293	492,299	497,099
	1991	501,026	505,091	510,959	513,339	515,555	517,959	521,242	522,742	524,954	525,196	529,142	532,866
	1992	533,776	535,998	537,828	538,906	542,311	545,128	547,883	552,292	554,838	555,572	557,151	556,179
	1993	556,280	559,858	560,303	563,536	567,212	570,017	568,959	570,236	569,668	572,611	574,049	575,111
	1994	576,009	576,083	575,139	576,403	575,377	577,364	579,811	580,597	582,566	585,364	586,594	589,071
	1995	591,726	593,821	597,130	598,065	600,131	603,905	605,362	607,264	609,693	612,016	612,711	615,762

* On a modifié cette série pour en exclure l'encaisse et les dépôts tenus par les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et les caisses populaires et credit unions dans d'autres institutions financières.

* On a modifié cette série pour en exclure l'encaisse et les dépôts confiés aux autres institutions financières par les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et les caisses populaires et credit unions locales.

Short-term business credit

Crédits à court terme aux entreprises

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1974	27,493	28,135	28,959	30,001	30,691	31,289	32,697	33,378	33,895	34,504	35,308	35,768
	1975	36,311	37,082	37,776	38,534	38,823	38,948	39,443	39,642	39,793	40,242	40,951	40,867
	1976	40,816	41,495	42,853	43,280	43,941	44,638	45,258	45,327	45,855	46,177	46,563	47,240
	1977	47,468	48,682	50,210	50,662	51,085	51,779	52,402	52,748	52,841	53,448	53,707	53,272
	1978	53,415	54,267	55,244	56,082	56,547	56,581	57,725	58,049	58,411	59,514	59,511	59,831
	1979	61,535	63,204	65,338	67,132	68,890	69,922	71,888	72,907	73,714	75,588	76,134	77,896
	1980	79,676	81,263	84,044	86,405	88,408	90,335	92,187	92,451	93,257	94,866	96,221	97,870
	1981	100,326	103,614	106,910	110,625	113,264	118,337	123,750	126,305	128,730	131,383	132,297	131,101
	1982	132,105	133,932	136,298	136,701	137,878	139,153	140,675	140,734	139,828	139,972	138,041	136,156
	1983	134,926	135,101	135,375	134,366	132,316	131,464	131,296	130,809	129,462	129,706	129,554	128,111
	1984	127,052	129,632	133,112	134,053	134,584	134,535	137,020	136,402	136,207	137,100	136,955	136,101
	1985	137,365	139,516	142,821	144,160	143,390	143,289	144,364	146,309	148,467	148,329	148,738	148,518
	1986	149,031	149,299	151,945	155,175	156,150	156,231	155,456	154,057	154,817	156,015	155,155	155,908
	1987	154,949	155,443	157,922	158,092	159,211	160,898	161,749	162,128	163,308	164,975	167,826	168,826
	1988	169,259	171,849	175,360	178,550	179,824	180,911	181,650	183,136	185,671	187,382	190,764	191,399
	1989	192,805	195,107	198,576	200,266	203,777	204,152	205,289	205,967	207,264	210,859	211,558	209,393
	1990	209,566	212,724	216,100	218,514	219,792	220,252	222,133	220,915	222,052	222,101	221,135	220,430
	1991	220,507	222,252	225,026	225,001	222,888	219,648	220,234	219,552	219,494	219,793	218,604	216,947
	1992	216,262	215,140	216,969	216,738	213,254	213,689	212,446	210,127	211,803	212,742	213,051	209,066
	1993	205,858	204,745	203,613	200,663	200,468	198,388	196,451	197,283	195,556	194,456	196,157	194,654
	1994	190,590	193,422	196,151	201,632	200,492	200,314	200,876	200,094	201,663	202,266	201,590	201,785
	1995	200,742	204,712	209,328	210,145	210,428	208,334	208,497	210,048	208,095	208,621	209,470	207,518
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1974	27,920	28,385	28,927	29,737	30,447	31,117	32,373	33,225	33,954	34,581	35,409	36,097
	1975	36,879	37,380	37,693	38,185	38,513	38,721	39,029	39,463	39,860	40,336	41,120	41,261
	1976	41,477	41,823	42,735	42,898	43,586	44,361	44,757	45,109	45,917	46,238	46,813	47,733
	1977	48,242	49,108	50,078	50,247	50,643	51,448	51,770	52,453	52,874	53,453	54,065	53,891
	1978	54,290	54,783	55,143	55,671	56,042	56,218	56,956	57,662	58,409	59,433	59,929	60,611
	1979	62,539	63,853	65,296	66,703	68,303	69,502	70,833	72,328	73,639	75,388	76,672	78,999
	1980	80,961	82,111	84,070	85,929	87,760	89,847	90,802	91,603	93,082	94,516	96,822	99,322
	1981	101,944	104,734	106,908	110,062	112,596	117,779	121,911	125,106	128,409	130,855	133,006	133,077
	1982	134,253	135,328	136,110	135,939	137,251	138,624	138,761	139,463	139,485	139,418	138,603	138,205
	1983	137,104	136,502	134,926	133,410	131,764	131,044	129,772	129,835	129,262	129,250	130,019	129,898
	1984	129,020	130,929	132,421	132,874	133,980	134,115	135,779	135,690	136,192	136,764	137,364	137,723
	1985	139,332	140,914	141,927	142,696	142,592	142,773	143,385	145,939	148,655	148,181	149,098	149,936
	1986	150,950	150,697	151,000	153,524	155,128	155,599	154,710	154,003	155,144	156,039	155,328	157,111
	1987	156,779	156,792	157,067	156,444	158,052	160,162	161,202	162,350	163,685	165,083	167,862	169,925
	1988	171,132	173,131	174,524	176,807	178,536	180,091	181,240	183,550	186,062	187,495	190,587	192,548
	1989	194,871	196,374	197,678	198,440	202,392	203,373	204,989	206,538	207,607	210,852	211,163	210,655
	1990	211,751	213,924	215,145	216,597	218,446	219,680	222,025	221,413	222,322	221,937	220,451	221,735
	1991	222,935	223,485	224,090	223,036	221,591	219,241	220,249	219,943	219,641	219,481	217,825	218,181
	1992	218,901	216,394	216,058	214,817	211,994	213,341	212,558	210,261	211,921	212,425	212,232	210,215
	1993	208,765	206,071	202,734	198,784	199,115	198,000	196,537	197,237	195,681	194,227	195,438	195,807
	1994	193,616	194,776	195,273	199,621	198,893	199,826	200,930	199,799	201,870	202,177	200,903	203,114
	1995	204,280	206,220	208,348	207,916	208,497	207,701	208,392	209,660	208,338	208,625	208,922	209,064
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1996	98.170	99.264	100.503	101.116	101.000	100.345	100.094	100.190	99.874	99.979	100.188	99.209

Consumer credit

Crédit à la consommation

		Millions of dollars En millions de dollars											
		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1974	17,649	17,735	17,915	18,314	18,700	18,995	19,259	19,367	19,448	19,637	20,100	20,470
	1975	20,594	20,611	20,649	20,818	21,173	21,518	21,813	22,109	22,297	22,513	23,210	23,632
	1976	23,594	23,603	23,753	24,081	24,536	25,027	25,483	25,801	26,061	26,400	27,007	27,467
	1977	27,580	27,671	27,879	28,188	28,535	28,897	29,235	29,470	29,685	29,903	30,456	30,964
	1978	31,127	31,295	31,656	32,118	32,609	33,171	33,711	34,060	34,397	34,808	35,384	35,994
	1979	36,112	36,081	36,347	36,905	37,666	38,506	39,115	39,542	39,868	40,035	40,527	40,862
	1980	40,956	41,123	41,430	41,859	42,198	42,466	42,705	42,920	43,262	43,722	44,721	45,490
	1981	45,683	45,766	46,096	46,672	47,361	47,731	48,065	48,599	48,691	48,598	47,917	48,402
	1982	48,130	47,671	47,434	47,399	47,304	47,172	46,977	46,761	46,614	46,564	46,699	47,291
	1983	47,215	46,632	46,400	46,589	46,762	47,206	47,120	47,300	47,496	47,365	48,137	49,174
	1984	49,340	48,888	48,878	49,060	49,455	50,021	50,091	50,391	50,622	50,648	51,854	53,045
	1985	53,619	53,431	53,600	53,745	54,180	55,017	55,663	56,163	56,671	57,340	58,882	60,443
	1986	60,729	60,628	60,661	60,808	61,154	61,826	62,803	63,163	63,570	64,312	64,358	65,205
	1987	65,946	66,076	66,664	67,616	68,683	69,470	70,571	71,182	72,073	72,768	73,598	74,555
	1988	75,091	74,813	75,559	76,587	77,648	78,988	79,824	80,376	81,468	81,984	82,439	82,786
	1989	83,412	83,904	85,391	85,953	86,976	88,530	89,561	90,235	91,452	92,265	92,914	94,500
	1990	95,637	95,386	96,063	96,352	96,786	97,349	97,276	97,578	98,349	98,690	98,764	98,925
	1991	98,721	98,016	98,446	99,004	99,502	99,834	99,782	99,708	99,939	100,053	99,539	99,339
	1992	98,925	97,760	98,356	98,470	98,383	98,681	98,619	98,415	99,026	99,160	98,097	97,980
	1993	98,139	97,713	98,844	99,035	99,498	100,011	100,573	101,294	101,964	102,244	103,071	104,136
	1994	104,594	104,415	106,264	106,501	106,988	107,843	108,532	108,790	110,056	110,907	111,846	112,832
	1995	113,444	112,899	114,054	113,943	114,444	115,096	115,671	116,230	117,894	118,404	119,333	119,937
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1974	17,524	17,830	18,133	18,482	18,744	18,927	19,165	19,342	19,511	19,735	19,972	20,197
	1975	20,462	20,708	20,875	21,008	21,238	21,474	21,723	22,061	22,347	22,608	23,051	23,334
	1976	23,465	23,714	23,987	24,295	24,630	25,002	25,381	25,735	26,093	26,478	26,827	27,143
	1977	27,459	27,813	28,140	28,426	28,654	28,869	29,117	29,386	29,684	29,961	30,284	30,627
	1978	31,024	31,485	31,945	32,355	32,725	33,124	33,568	33,969	34,386	34,862	35,218	35,628
	1979	36,006	36,315	36,673	37,148	37,756	38,436	38,974	39,440	39,856	40,113	40,374	40,459
	1980	40,840	41,377	41,769	42,078	42,247	42,401	42,607	42,848	43,294	43,829	44,578	45,020
	1981	45,500	45,992	46,439	46,882	47,397	47,675	48,044	48,572	48,778	48,728	47,820	47,850
	1982	47,834	47,822	47,736	47,596	47,374	47,128	47,034	46,828	46,768	46,690	46,646	46,676
	1983	46,773	46,682	46,657	46,822	46,919	47,175	47,233	47,434	47,704	47,474	48,091	48,487
	1984	48,766	48,854	49,099	49,363	49,727	50,049	50,202	50,555	50,854	50,712	51,768	52,338
	1985	52,969	53,355	53,828	54,131	54,549	55,132	55,712	56,288	56,848	57,330	58,730	59,768
	1986	60,081	60,606	60,970	61,263	61,563	61,992	62,740	63,205	63,588	64,204	64,195	64,664
	1987	65,416	66,218	67,083	68,081	69,051	69,579	70,408	71,157	71,910	72,599	73,431	74,105
	1988	74,662	75,161	76,071	77,050	77,967	78,955	79,623	80,325	81,154	81,757	82,295	82,422
	1989	83,088	84,442	85,915	86,380	87,235	88,374	89,378	90,200	91,087	91,986	92,748	94,185
	1990	95,381	96,060	96,556	96,735	96,995	97,137	97,153	97,562	97,969	98,333	98,606	98,648
	1991	98,598	98,760	98,838	99,284	99,627	99,649	99,682	99,720	99,591	99,699	99,409	99,062
	1992	98,885	98,512	98,578	98,651	98,490	98,558	98,545	98,509	98,721	98,876	97,987	97,635
	1993	98,110	98,422	98,853	99,168	99,630	99,988	100,560	101,533	101,712	102,061	102,904	103,658
	1994	104,462	105,039	106,066	106,648	107,216	107,948	108,656	109,210	109,850	110,766	111,552	112,176
	1995	113,202	113,410	113,731	114,151	114,754	115,326	115,952	116,791	117,692	118,272	118,915	119,136
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1996	100.267	99.635	100.310	99.786	99.687	99.749	99.690	99.489	100.178	100.126	100.395	100.720

Residential mortgage credit

Crédit hypothécaire à l'habitation

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1974	31,440	31,851	32,262	32,814	33,425	34,099	34,747	35,231	35,709	36,153	36,556	36,953
	1975	37,322	37,645	37,999	38,435	39,016	39,691	40,442	41,147	41,836	42,542	43,203	43,933
	1976	44,523	44,999	45,495	46,094	46,700	47,529	48,316	49,042	49,776	50,572	51,419	52,331
	1977	53,218	53,961	54,637	55,494	56,388	57,827	59,317	60,383	61,402	62,350	63,231	64,225
	1978	64,994	65,584	66,226	66,999	67,908	68,955	70,093	71,155	72,206	73,224	74,371	75,479
	1979	76,260	76,904	77,617	78,370	79,235	80,237	81,531	83,035	84,236	85,303	86,255	86,998
	1980	87,511	87,870	88,286	88,851	89,387	89,919	90,613	91,341	92,191	92,916	93,520	94,105
	1981	94,566	94,764	95,032	95,443	95,860	96,495	97,000	97,715	97,950	98,139	97,534	97,192
	1982	97,266	97,558	97,859	97,983	97,875	97,738	97,700	97,563	97,360	97,328	97,802	97,972
	1983	98,018	98,360	98,963	99,525	100,252	101,310	102,477	103,382	104,223	104,946	105,542	106,168
	1984	106,718	107,418	108,030	108,841	109,730	110,591	111,350	111,780	112,065	112,266	112,678	113,131
	1985	113,500	113,789	114,355	115,082	115,836	116,724	117,950	119,063	120,433	121,637	122,840	124,122
	1986	125,107	126,082	126,975	127,964	129,074	130,819	133,284	135,409	137,085	138,646	140,595	142,560
	1987	144,016	144,961	146,147	148,039	150,667	153,904	157,290	159,626	160,860	164,165	166,069	168,187
	1988	169,675	171,251	172,352	174,127	176,295	179,107	182,491	185,264	187,833	190,117	192,154	194,611
	1989	196,298	197,999	199,799	202,130	204,761	207,143	209,916	212,579	215,450	218,005	221,134	224,497
	1990	226,881	229,156	230,907	233,458	236,188	238,907	241,031	242,482	244,059	245,384	246,777	248,446
	1991	249,504	249,986	250,976	252,418	254,248	256,464	259,580	261,763	263,887	265,880	268,022	270,014
	1992	270,781	271,634	273,207	274,941	277,364	279,725	282,643	284,550	287,106	290,067	292,483	295,198
	1993	295,106	296,425	298,034	299,259	301,299	302,640	304,667	306,665	308,786	310,594	312,034	313,844
	1994	314,628	315,156	316,320	318,726	321,888	324,136	326,971	328,714	330,111	330,652	331,807	332,837
	1995	332,709	332,907	332,530	332,702	332,804	333,885	335,686	337,331	338,689	339,311	340,882	341,962
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1974	31,372	31,900	32,407	33,018	33,595	34,188	34,742	35,139	35,587	36,004	36,419	36,811
	1975	37,231	37,699	38,182	38,685	39,234	39,801	40,424	41,038	41,696	42,371	43,041	43,745
	1976	44,398	45,052	45,719	46,394	46,978	47,673	48,299	48,919	49,616	50,380	51,216	52,092
	1977	53,041	53,998	54,900	55,861	56,744	58,033	59,325	60,242	61,199	62,109	62,959	63,918
	1978	64,767	65,628	66,524	67,422	68,340	69,335	70,140	71,021	71,961	72,928	74,019	75,136
	1979	76,014	76,968	77,941	78,828	79,717	80,846	81,616	82,887	83,934	84,927	85,878	86,656
	1980	87,313	87,997	88,624	89,295	89,838	90,871	90,677	91,167	91,879	92,510	93,195	93,834
	1981	94,474	94,964	95,357	95,850	96,239	96,667	96,978	97,468	97,644	97,740	97,312	97,023
	1982	97,316	97,824	98,158	98,341	98,152	97,797	97,556	97,286	97,103	97,012	97,632	97,869
	1983	98,139	98,645	99,261	99,860	100,501	101,331	102,256	103,082	103,942	104,659	105,364	106,053
	1984	106,831	107,699	108,388	109,233	110,038	110,659	111,119	111,465	111,736	111,987	112,417	112,893
	1985	113,509	114,061	114,797	115,577	116,297	116,918	117,771	118,705	120,021	121,291	122,450	123,700
	1986	125,000	126,344	127,548	128,652	129,765	131,155	133,123	134,938	136,574	138,204	140,052	141,930
	1987	143,819	145,265	146,891	148,928	151,556	154,368	157,107	159,050	160,249	163,617	165,413	167,407
	1988	169,432	171,551	173,270	175,181	177,268	179,629	182,255	184,669	187,150	189,520	191,497	193,759
	1989	198,010	198,331	200,818	203,229	205,688	207,689	209,649	212,057	214,765	217,408	220,460	223,569
	1990	226,544	229,515	231,977	234,602	237,237	239,497	240,722	242,027	243,381	244,738	246,024	247,440
	1991	249,129	250,470	252,010	253,577	255,238	257,091	259,305	261,328	263,193	265,122	267,104	268,896
	1992	270,427	272,280	274,268	276,231	278,438	280,385	282,387	284,065	286,292	289,138	291,417	293,994
	1993	294,774	297,244	299,158	300,687	301,806	303,353	304,459	306,063	307,767	309,552	310,881	312,579
	1994	314,341	316,055	317,567	320,292	322,926	324,928	326,736	327,961	328,890	329,578	330,572	331,540
	1995	332,446	333,812	333,879	334,328	334,403	334,783	335,451	336,471	337,337	338,224	339,571	340,652
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1996	100.067	99.742	99.583	99.511	99.540	99.717	100.072	100.266	100.410	100.320	100.399	100.378

Personal chequing accounts
Comptes de chèques personnels

		Millions of dollars En millions de dollars											
		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1977	2,530	2,525	2,516	2,610	2,749	2,843	2,938	2,943	2,905	2,901	3,037	2,980
	1978	2,905	2,926	2,890	2,944	3,153	3,130	3,305	3,251	3,252	3,253	3,456	3,263
	1979	3,193	3,123	2,987	3,186	3,442	3,428	3,643	3,550	3,503	3,487	3,423	3,378
	1980	3,309	3,231	3,194	3,381	3,377	3,341	3,583	3,497	3,612	3,651	3,705	3,755
	1981	3,455	3,426	3,340	3,650	3,778	3,587	3,783	3,666	3,609	3,387	3,448	3,484
	1982	3,301	3,285	3,266	3,364	3,638	3,495	3,359	3,245	3,293	3,187	3,323	3,448
	1983	3,274	3,258	3,247	3,324	3,586	3,565	3,602	3,631	3,497	3,403	3,529	3,438
	1984	3,268	3,313	3,085	3,239	3,489	3,278	3,343	3,221	3,144	3,120	3,027	3,073
	1985	3,012	2,908	2,790	2,903	3,118	2,988	3,108	2,918	2,912	2,926	2,952	3,011
	1986	2,926	2,777	2,717	2,917	2,940	2,912	3,070	2,922	2,917	2,923	2,954	3,085
	1987	2,836	2,870	2,790	3,025	3,118	3,128	3,263	3,069	3,166	3,098	3,087	3,190
	1988	2,945	2,933	2,960	3,501	3,784	3,918	3,987	4,008	3,931	3,930	4,486	4,478
	1989	4,137	4,240	4,279	4,258	4,462	4,428	4,626	4,670	4,558	4,582	4,714	5,174
	1990	4,762	4,725	4,619	4,776	4,892	4,683	4,665	4,577	4,554	4,820	4,987	5,165
	1991	4,985	4,756	5,030	5,117	5,416	5,303	5,461	5,071	5,084	5,138	5,174	5,490
	1992	5,276	5,334	5,112	5,195	5,083	5,206	5,502	5,375	5,766	5,815	5,887	5,680
	1993	5,410	5,448	5,381	5,576	5,627	6,034	6,109	6,327	6,598	6,692	7,113	7,151
	1994	7,492	7,633	7,637	7,887	7,701	7,450	7,354	7,163	7,544	7,673	7,855	7,601
	1995	7,796	7,534	7,318	7,533	7,502	7,561	8,010	8,107	8,251	8,425	8,668	8,671
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1977	2,629	2,639	2,658	2,691	2,739	2,777	2,810	2,850	2,860	2,892	2,956	2,991
	1978	3,021	3,022	3,064	3,015	3,092	3,121	3,151	3,141	3,202	3,250	3,372	3,268
	1979	3,278	3,293	3,219	3,257	3,345	3,424	3,487	3,448	3,438	3,449	3,403	3,359
	1980	3,386	3,405	3,423	3,389	3,322	3,331	3,384	3,459	3,559	3,626	3,670	3,687
	1981	3,605	3,594	3,578	3,659	3,685	3,569	3,593	3,619	3,517	3,439	3,428	3,403
	1982	3,436	3,435	3,453	3,431	3,508	3,418	3,252	3,214	3,232	3,249	3,307	3,371
	1983	3,383	3,396	3,419	3,390	3,451	3,487	3,485	3,560	3,504	3,460	3,464	3,410
	1984	3,375	3,411	3,317	3,298	3,305	3,251	3,219	3,160	3,141	3,134	3,034	3,027
	1985	3,062	3,049	3,000	2,951	2,968	2,944	2,950	2,919	2,918	2,922	2,958	2,958
	1986	2,991	2,902	2,903	2,918	2,857	2,871	2,903	2,926	2,928	2,925	2,943	2,978
	1987	2,957	3,005	2,971	3,024	3,040	3,081	3,104	3,070	3,145	3,157	3,071	3,048
	1988	3,070	3,057	3,074	3,557	3,697	3,818	3,878	3,984	4,003	3,989	4,378	4,340
	1989	4,288	4,323	4,414	4,306	4,332	4,410	4,514	4,655	4,655	4,658	4,589	4,996
	1990	4,842	4,865	4,807	4,845	4,778	4,691	4,595	4,597	4,629	4,831	4,918	4,971
	1991	5,004	4,848	5,204	5,182	5,359	5,331	5,354	5,202	5,161	5,109	5,070	5,319
	1992	5,259	5,375	5,263	5,191	5,164	5,279	5,421	5,491	5,731	5,864	5,737	5,448
	1993	5,440	5,469	5,470	5,659	5,729	6,067	6,154	6,473	6,544	6,708	6,903	6,920
	1994	7,427	7,615	7,825	7,919	7,842	7,608	7,363	7,265	7,526	7,601	7,582	7,444
	1995	7,700	7,513	7,502	7,549	7,647	7,747	8,041	8,216	8,229	8,324	8,361	8,510
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1996	101.449	100.214	97.547	99.885	98.170	97.410	99.537	98.718	100.204	101.326	103.605	101.927

Current accounts

Comptes courants

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted 1977 Données non désaisonnalisées	1977	10,427	9,828	9,832	10,130	10,464	10,802	10,843	10,861	10,882	11,098	11,356	12,121
	1978	11,506	10,783	10,741	10,759	11,134	11,332	11,815	11,703	11,935	12,188	13,106	13,100
	1979	12,158	11,304	10,864	11,453	11,852	12,115	12,664	12,432	12,665	12,826	12,574	13,098
	1980	12,652	11,871	12,169	12,209	12,038	12,335	13,197	13,154	13,706	14,358	14,490	14,929
	1981	13,537	12,784	12,725	13,441	13,611	13,340	14,185	14,046	13,789	13,470	13,277	14,158
	1982	13,329	12,519	11,992	12,141	12,352	12,538	12,442	12,308	12,543	12,702	12,979	13,931
	1983	13,639	12,818	12,647	13,122	13,525	13,857	13,987	14,025	14,082	14,132	14,468	15,289
	1984	14,121	13,334	13,123	13,371	13,589	13,582	13,843	13,449	13,513	13,705	13,770	14,300
	1985	13,611	12,719	12,745	12,910	13,521	13,561	13,948	13,917	13,996	14,302	14,537	15,034
	1986	14,454	13,305	13,138	13,679	14,254	14,390	14,817	14,816	15,004	15,435	16,170	16,170
	1987	15,492	15,429	15,321	16,393	16,969	17,084	17,260	17,169	17,380	17,653	17,925	18,399
	1988	17,423	16,663	16,265	17,419	17,568	18,713	18,507	18,649	18,396	18,169	19,371	19,357
	1989	18,447	16,954	16,909	16,515	17,204	17,589	17,513	17,240	17,290	17,376	17,726	18,270
	1990	17,543	16,852	15,929	16,322	16,505	16,544	16,169	15,997	16,060	16,260	16,109	16,847
	1991	16,205	15,264	14,944	15,208	16,057	15,695	15,881	15,719	15,997	16,250	16,427	17,141
	1992	16,520	15,827	15,469	16,176	16,002	16,404	16,903	16,651	17,547	17,525	17,862	18,207
	1993	17,496	16,783	16,631	17,305	17,651	18,237	18,570	18,574	19,634	20,012	20,484	21,793
	1994	21,143	20,826	20,585	21,353	21,062	21,424	22,023	21,950	21,605	21,709	22,446	23,149
	1995	22,613	22,141	21,434	22,002	22,660	23,834	23,504	23,497	24,016	24,679	25,159	26,299
Seasonally adjusted 1977 Données désaisonnalisées	1977	10,203	10,273	10,403	10,559	10,740	10,771	10,663	10,848	10,791	10,863	11,062	11,286
	1978	11,320	11,340	11,366	11,208	11,386	11,490	11,587	11,645	11,762	11,921	12,726	12,139
	1979	11,905	11,936	11,654	11,994	12,101	12,278	12,474	12,329	12,434	12,438	12,359	12,120
	1980	12,359	12,494	12,991	12,666	12,383	12,556	12,901	13,133	13,505	13,873	14,151	13,839
	1981	13,343	13,481	13,649	13,870	13,911	13,544	13,845	13,999	13,533	13,206	13,021	13,119
	1982	13,084	13,176	12,777	12,647	12,549	12,627	12,306	12,326	12,312	12,461	12,691	12,894
	1983	13,361	13,430	13,416	13,603	13,762	13,873	13,798	13,978	14,023	13,874	14,032	14,341
	1984	13,917	13,912	14,039	13,906	13,673	13,654	13,714	13,333	13,388	13,469	13,438	13,360
	1985	13,345	13,374	13,588	13,398	13,547	13,555	13,761	13,956	13,957	14,005	14,081	14,160
	1986	14,167	13,972	13,995	14,097	14,439	14,407	14,600	14,786	14,953	15,063	15,608	15,185
	1987	15,377	16,277	16,425	16,822	17,133	17,008	16,993	17,112	17,238	17,419	17,399	17,267
	1988	17,203	17,504	17,300	17,982	17,815	18,423	18,403	18,627	18,416	17,819	18,696	18,325
	1989	18,243	17,742	17,893	16,974	17,419	17,514	17,406	17,238	17,238	17,129	17,091	17,220
	1990	17,232	17,606	16,976	16,837	16,726	16,443	16,172	16,010	15,962	15,950	15,745	15,836
	1991	15,864	15,805	15,791	15,626	16,269	15,632	15,802	15,966	15,976	15,901	16,010	16,213
	1992	16,123	16,269	16,342	16,442	16,338	16,466	16,735	16,837	17,400	17,312	17,479	17,111
	1993	17,210	17,229	17,445	17,745	17,990	18,243	18,591	18,895	19,455	19,703	20,016	20,461
	1994	20,782	21,258	21,597	21,748	21,484	21,522	21,934	22,355	21,580	21,393	21,901	21,881
	1995	22,224	22,546	22,467	22,388	23,099	23,939	23,409	23,825	24,033	24,353	24,561	24,866
Seasonal adjustment factors 1996 Facteurs de désaisonnalisation	1996	101,788	98,345	95,451	98,296	98,162	99,588	100,392	98,656	99,818	101,239	102,398	105,807

Net new issues of corporate securities: Industrial classification

Emissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique

Bonds Obligations

Par value in millions of Canadian dollars Valeur nominale, en millions de dollars canadiens

Year and quarter Année ou trimestre	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole		Manufacturing Secteur manufacturier			Construction Construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale and retail trade Commerce de gros et de détail	Service and other industries Services et autres industries	Total non-financial Ensemble des sociétés non financières	Financial companies Sociétés financières	Total Total	Of which: Federal government enterprises Dont : Entreprises du gouvernement fédéral
	Total Total	Of which: Oil and gas Dont : Pétrole et gaz	Total Total	Of which: Petroleum products Dont : Produits pétroliers	Of which: Pulp and paper Dont : Pâtes et papiers								
1979	204	277	182	227	-78	47	442	116	364	1,354	1,611	2,966	848
1980	499	496	579	-51	211	43	616	116	438	2,292	1,530	3,822	1,137
1981	1,108	1,106	1,221	857	98	-3	1,829	13	165	4,333	1,840	6,174	1,404
1982	-68	65	1,877	562	-48	14	2,094R	127	87R	4,130R	851	4,981R	1,817
1983	249	183	177	41	-58	80	866	78	426	1,878	738	2,615	756
1984	-25	51	-238	-90	-71	55	1,402	93	223	1,511	608	2,120	167
1985	339	-	-179	46R	-166	-3	1,333R	222	616	2,330R	3,417	5,746R	309
1986	1,027	331	400	-455	-144R	12	2,007R	198	508	4,152R	7,074	11,226R	1,922
1987	1,530	1,292	1,142	-290	470	56	1,180R	136	559	4,604R	2,625	7,230R	272
1988	419	584	2,379	815	531	110	1,319R	-24	1,002	5,204R	6,217R	11,422R	13
1989	871R	405	5,336R	3,605	569R	232	3,009R	246	916	10,611R	5,339	15,950R	989
1990	60R	-7	1,336R	-19	342R	225R	2,496R	226	64	4,405R	2,149	6,554R	-342
1991	-401R	-504	2,004R	-28	279R	-1	3,505R	-66	601	5,642R	880	6,522R	-610
1992	-634R	-483R	-1,22R	-241R	410	70R	3,170R	-326	-47	2,112R	-658	1,454R	468
1993	3,059R	1,491	2,516R	-761R	1,507R	-80R	2,170R	93	-1,000	6,758R	-86	6,672R	1,683
1994	1,902R	1,074R	-502R	-21R	80R	240R	2,171R	715	-6R	4,519R	-337R	4,182R	2,317R
1995	2,268	1,448	2,848	425	2,022	40	5,422	1	-243	10,337	5,120	15,459	2,576
1987 I	224	233	290	-6	-11	-1	1	86	267	867	896	1,763	434
II	759	633	418	-59	198	3	247	-26	51	1,453	302	1,755	-75
III	274	275	220	-292	282	-	596R	43	233	1,366R	970	2,336R	-14
IV	273	151	214	67	1	54	336R	33	8	918R	457	1,376R	-73
1988 I	-61	-	577	464	-14	110	243	50	68	987	354R	1,341	-284
II	-258	-192	438	106	52	-2	267R	-65	263	643R	1,975	2,618R	-254
III	984	1,098	964	262	321	-	233R	14	504	2,698R	3,060	5,759R	541
IV	-246	-322	400	-17	172	2	576R	-23	167	876R	828	1,704R	10
1989 I	107	135	-91	-14	130	-	222	52	-14	277	1,113	1,390	-3
II	45	-4	1,272	359	184	252	1,183R	72	317	3,142R	1,341	4,483R	500
III	512	55	3,132	2,776	148	-	560R	-62	321	4,463R	1,040	5,503R	151
IV	207R	219	1,023R	484	107R	-20	1,044R	184	292	2,729R	1,845	4,574R	341
1990 I	157R	144	388	318	-21	-3	862	-17	261	1,646R	-85	1,561R	-47
II	-245	-144	543	-54	277	-2	504	165	-33	932	-447	485	-181
III	-119	-86	-456	-637	-7	-	680R	76	-119	63R	1,165	1,228R	-372
IV	267	79	861R	354	93R	230R	450R	2	-45	1,764R	1,516	3,280R	258
1991 I	9R	-183	358	-8	-21	-	617	87	-47	1,025R	627	1,652R	-850
II	107	132	688	-146	269	-1	1,291R	111	264	2,459R	155	2,614R	-357
III	-68	-71	374R	-178	-60R	-	546R	-180	-42	630R	-181	449R	214
IV	-449R	-382	584R	304	91	-	1,051R	-84	426	1,528R	279	1,807R	383
1992 I	-926R	-683R	253R	-45R	169	-	-18	-24	-19	-735R	293	-442R	307
II	485	148	-262	-258	186	72R	1,242R	-59	71	1,550R	185	1,735R	-241
III	-529	-414	-265	162	-12	-	768R	-99	-98	-222R	-225	-447R	488
IV	336	466	152R	-100	67	-2	1,178R	-144	-1	1,519R	-911	608R	-86
1993 I	473R	347	108	-736	367	105	1,063R	-27	-151	1,571R	652	2,223R	332
II	761	61	498R	-77	199	-32R	1,223R	69	-269	2,250R	111	2,361R	773
III	417	454	1,592	-38	161	-	-R	189	-32	2,166R	228	2,394R	73
IV	1,408	629	318R	90R	780R	-153R	-116R	-138	-548	771R	-1,077	-306R	505
1994 I	209R	213R	1,066R	357R	174R	208R	1,025R	360	124	2,992R	-981	2,011R	961
II	383R	17R	-1,029R	-123	-48R	122R	-1,017R	368	23R	-1,151R	294	-856R	937R
III	738R	293	-189R	-135	90R	-45R	664R	-12	-3	1,152R	209	1,360R	370R
IV	572R	551R	-350R	-120	-136R	-45R	1,499R	-1	-150R	1,526R	141R	1,667R	49R
1995 I	62	84	3	1	122	-	1,804	-35	-282	1,551	316	1,868	-31
II	701	563	1,032	241	1,151	-	975	-3	-196	2,510	1,788	4,298	348
III	1,123	580	1,458	333	318	-	1,219	228	124	4,153	1,528	5,681	551
IV	382	221	355	-150	431	40	1,424	-189	111	2,123	1,488	3,612	1,708

Stocks Actions

Par value in millions of Canadian dollars Valeur nominale, en millions de dollars canadiens

Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole		Manufacturing Secteur manufacturier			Construction Construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale and retail trade Commerce de gros et de détail	Service and other industries Services et autres industries	Total non- financial Ensemble des entreprises non financières	Financial companies Entreprises financières	Total Total	Year and quarter Année ou trimestre
Total Total	Of which: Oil and gas Dont : Pétrole et gaz	Total Total	Of which: Petroleum products Dont : Produits pétroliers	Of which: Pulp and paper Dont : Pâtes et papiers								
1,051	703	1,176	164	-	34	403	172	221	3,530	994	4,524	1979
489	279	1,530	589	176	14	1,291	129	624	4,077	1,439	5,517	1980
2,804	1,342	2,021	592	141	14	61	138	407	5,443	1,840	7,283	1981
875	514	3,229	1,660	246	57	1,626	100	69	5,958	789	6,747	1982
2,530	1,152	3,124	857	252	53	1,597	373	447	8,126	1,900	10,026	1983
950	378R	2,252	298	315	262R	819	96	628	5,006	4,183	9,189	1984
1,806	752	2,191	71	464	224	2,026	388	422R	7,056R	4,411	11,465R	1985
2,377	714	3,589	54	739	160	1,945	860	1,128	10,058	5,242	15,301	1986
3,585	1,244	2,326	463	859	29	1,387	247R	2,054	9,629	4,304	13,933	1987
1,527	253	-1,099	-1,353	-89	105	1,058	139	447	2,177	1,232	3,410	1988
1,983	894	2,510	813	55	-104	3,386	295	789	8,861	4,387	13,247	1989
1,821	925	813	106	51	-93	2,070	74	371	5,054	953	6,007	1990
1,582	673	2,886	262	672	209	1,965	220	949	7,814	3,406	11,221	1991
2,833	2,108	2,948	305	927	-8	2,480	277	1,870	10,397	1,041	11,438	1992
6,741	3,855	5,256	89	1,319	259	1,765	984	2,282R	17,289R	3,579	20,867R	1993
7,261R	3,275R	4,384R	156R	2,071R	131R	2,621R	165R	1,162R	15,738R	1,092R	16,831R	1994
2,201	679	2,611	319	-51	-	1,232	120	877	7,040	1,029	8,070	1995
588	219	692	64	314	-2	711	44R	551	2,584	1,042	3,626	1987 I
1,403	388	183	46	6	9	895	95	713	3,297	1,422	4,720	1987 II
1,103	394	1,884	536	456	3	96	96	705	3,889	1,191	5,079	1987 III
491	243	-433	-183	83	19	-315	12	85	-141	649	508	1987 IV
268	46	-423	-427	-56	7	218	25	9	104	219	323	1988 I
566	179	-784	-932	-49	13	62	86	170	113	191	304	1988 II
557	20	-108	-3	-29	48	489	14	149	1,149	319	1,468	1988 III
136	8	216	9	45	37	289	14	119	811	503	1,315	1988 IV
188	21	770	194	-43	-41	1,407	-58	83	2,350	961	3,311	1989 I
569	233	738	338	106	-21	460	57	115	1,918	604	2,521	1989 II
232	144	536	174	-40	-21	898	57	527	2,229	1,535	3,764	1989 III
994	496	466	107	32	-21	621	239	64	2,364	1,287	3,651	1989 IV
588	330	233	82	10	4	900	20	161	1,906	462	2,368	1990 I
406	113	134	6	12	-	514	74	60	1,187	6	1,193	1990 II
607	366	361	10	12	-	287	52	147	1,453	163	1,616	1990 III
220	116	85	8	17	-97	369	-72	3	508	322	830	1990 IV
296	142	174	35	17	7	225	73	179	955	580	1,535	1991 I
232	47	223	-392	182	52	559	116	497	1,681	1,541	3,222	1991 II
619	285	1,475	585	456	-	970	8	112	3,184	562	3,746	1991 III
435	199	1,014	34	17	150	211	23	161	1,994	723	2,718	1991 IV
694	363	963	2	498	-2	1,216	71	405	3,346	-191	3,155	1992 I
203	322	1,110	19	88	-2	1,043	85	1,015	3,453	594	4,047	1992 II
1,261	926	231	17	62	-2	73	48	312	1,923	258	2,181	1992 III
675	497	644	267	279	-2	148	73	138	1,675	380	2,055	1992 IV
915	730	1,160	3	328	-14	241	65	380R	2,748R	1,880	4,627	1993 I
2,120	1,101	674	78	97	-	349	505	780R	4,428R	714	5,142R	1993 II
1,848	975	2,192	6	545	22	416	151	438	5,068R	347	5,415	1993 III
1,858	1,049	1,230	2	349	251	759	263	684	5,045	638	5,683R	1993 IV
2,505R	1,079R	1,416R	23R	395R	1	1,322R	65R	476	5,800R	383R	6,184R	1994 I
2,268R	954R	1,579R	102R	1,011R	33R	608R	97R	44	4,629R	215R	4,844R	1994 II
1,578R	701R	296R	27R	15R	45R	214R	29R	157	2,319R	92R	2,411R	1994 III
910R	541R	1,093R	4R	650R	52R	477R	-26R	485R	2,990R	402R	3,392R	1994 IV
225	141	580	296	-	-	190	-37	21	980	-32	948	1995 I
689	167	585	2	-83	-	793	30	366	2,462	649	3,112	1995 II
642	161	600	14	57	-	-374	65	117	1,050	170	1,220	1995 III
645	210	846	7	-25	-	623	62	373	2,548	242	2,790	1995 IV

All items excluding the effect of indirect taxes
Indice global hors effet des impôts indirects

1986 = 100 1986 = 100

Total excluding food, energy and the effect of indirect taxes
Indice global hors alimentation, énergie et effet des impôts indirects

1986 = 100 1986 = 100

[illegible]

§ 123

[illegible]

Notes to the tables

Symbols used in tables

- D Data column is discontinued.
- E Estimated
- R Revised
- Value is zero or rounded to zero.

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

CANSIM - Data bank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or I prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event that a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

Notes to the tables

The reference notes to the statistical tables in the *Review* are printed separately and are updated and reprinted from time to time. The most recent note supplement is dated January 1996. Copies of the *Notes to the tables* may be obtained by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9. E-mail address: PUBLICATIONS@bank-banque-canada.ca.

Notes relatives aux tableaux

Abréviations utilisées dans les tableaux

- D Série supprimée
- E Chiffres estimatifs
- R Chiffres révisés
- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

CANSIM - Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM¹, dont chaque série chronologique – annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire – est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «I» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne; lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle.

Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. On pourra obtenir les données provenant de la Banque du Canada en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

Notes relatives aux tableaux

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue* font l'objet d'une publication distincte et sont mises à jour et réimprimées de temps à autre. La plus récente édition des notes date de janvier 1996. Ceux qui désirent recevoir des exemplaires des notes sont priés de s'adresser à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9 ou d'adresser tout message électronique à : PUBLICATIONS@bank-banque-canada.ca.

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* - Système canadien de traitement des données socio-économiques.

F1

Sources: Bank of Canada, Board of Governors of the Federal Reserve System, Canada Mortgage and Housing Corporation and CANNEX Financial Exchanges Ltd., except where otherwise indicated.

- *Chartered bank and trust company administered rates* are typical rates quoted by the major institutions. When there are differences in the rate quoted by individual institutions, the most typical rate is taken.

- The *Bank Rate* is the minimum rate at which the Bank of Canada makes short-term advances to members of the Canadian Payments Association. During the period from November 1956 to 24 June 1962 and the period since 13 March 1980, the Bank Rate has been set at 1/4 of 1 per cent above the weekly average tender rate on 3-month treasury bills. At other times, however, it has been administered directly by the Bank of Canada and changed from time to time.

- Rates on *bankers' acceptances* are mid-market closing rates for typical quotes on the Wednesday date shown.

- *Prime corporate paper rate*. The rate shown is the Bank of Canada's estimate of operative market trading levels on the date indicated for major borrowers' paper.

- The chartered banks' rates on *prime business* loans are the interest rates charged to the most credit-worthy borrowers. Since May 1973, the chartered banks from time to time have had in effect a lower base rate for small business loans under authorizations of \$200,000 or less. The rate shown in the table applies to large business loans.
- Chartered bank 1- and 5-year mortgage rates are typical rates charged by major banks on residential mortgages.

- *Trust company* 1- and 5-year mortgage rates are typical rates charged by large trust companies.

- *Treasury bills* are mid-market rates for typical quotes on the Wednesday shown.

- *Selected Government of Canada benchmark bond yields* are based on actual mid-market closing yields of selected Canada bond issues that mature approximately in the indicated term areas. At times, some of the change in the yield occurring over a reporting period may reflect a switch to a more topical issue. Yields for *Real Return Bonds* are mid-market closing yields for the last Wednesday of the month and are for the 4.25% bond maturing 1 December 2026. Prior to 7 December 1995 the benchmark bond was 4.25% maturing 1 December 2021.

- *Government of Canada marketable bonds, average yield* is an unweighted arithmetic average of the yield on Government of Canada outstanding issues with a remaining term to maturity that falls within the indicated term range. All direct marketable debt payable in Canadian dollars is used for the averages, with the exception of Real Return Bonds, Canada Savings Bonds and, since 1975, extendible issues. For the period before 1975, extendible issues are included, but their inclusion does not materially affect the yield averages.

- Yields for *other bonds* relate to the last Wednesday of the month; prior to July 1981 they were based on prices on the Thursday following the last Wednesday of the month. The series are available from 1977. The long-term averages cover bonds with a remaining term to maturity of 15 years or more, and bonds making up the mid-term average have a remaining term of 5 to 15 years. The composition of the bond portfolio for each series is available on request from ScotiaMcLeod.

- *Treasury bills: Weekly auction*. These auctions are generally held on Tuesdays. (Prior to 24 November 1992, the weekly auctions were generally held on Thursdays.) From time to time prior to 4 August 1977, there were special issues of treasury bills with maturities of more than six months and less than one year. From August 1977 to July 1983, one-year treasury bills were auctioned at four-week intervals, from July 1983 to January 1987 at two-week intervals, and since then at one-week intervals. Bids may be

F1

Sources : Banque du Canada, Conseil des gouverneurs du Système fédéral de réserve des États-Unis, Société canadienne d'hypothèques et de logement et CANNEX Financial Exchanges Ltd., sauf indication contraire

- Les *taux d'intérêt administrés des banques à charte et des sociétés de fiducie* sont les taux représentatifs affichés par les grandes institutions financières. Lorsqu'il y a des écarts entre ces taux, on retient le plus représentatif.

- Le *taux officiel d'escompte* est le taux minimal auquel la Banque du Canada consent des avances à court terme aux membres de l'Association canadienne des paiements. De novembre 1956 au 24 juin 1962 et depuis le 13 mars 1980, ce taux a été égal au taux moyen des bons du Trésor à 3 mois vendus à la dernière adjudication hebdomadaire, majoré de 1/4 de 1 %. À d'autres moments toutefois, le taux d'escompte était administré directement par la Banque du Canada et modifié de temps à autre.

- Le taux d'intérêt des *acceptations bancaires* est la moyenne des taux acheteur et vendeur les plus représentatifs à la clôture le mercredi en question.

- *Taux du papier de premier choix des sociétés non financières*. Il s'agit d'une estimation, faite à la Banque du Canada, des taux effectivement pratiqués sur le marché par les principaux emprunteurs à la date indiquée.

- Le *taux de base des prêts aux entreprises* pratiqué par les banques à charte est le taux applicable aux entreprises dont le crédit est de tout premier ordre. Depuis mai 1973, les banques à charte ont, dans le cadre de crédits autorisés de 200 000 dollars ou moins, accordé de temps à autre des prêts aux petites entreprises à un taux de base moins élevé. Le taux indiqué au tableau est celui des prêts aux grosses entreprises.
- Les taux d'intérêt auxquels les banques à charte accordent des *prêts hypothécaires* à 1 an et à 5 ans sont les taux auxquels la plupart des grandes banques accordent des prêts hypothécaires à l'habitation.

- Les taux des *prêts hypothécaires* à 1 an et à 5 ans des sociétés de fiducie sont représentatifs des taux offerts par les grandes sociétés de fiducie.
- Le taux des *bons du Trésor* est la moyenne des taux acheteur et vendeur les plus représentatifs cotés le mercredi en question.

- *Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien*. Les taux indiqués sont calculés en fonction de la moyenne des cours acheteur et vendeur, à la clôture, de certaines émissions d'obligations du gouvernement canadien dont les échéances correspondent à peu près à celles du tableau. Les variations des taux de rendement observées sur une période peuvent être partiellement imputables au remplacement d'une émission par une autre plus pertinente.
- Le rendement des obligations à rendement réel est la moyenne des taux acheteur et vendeur établie à la clôture le dernier mercredi du mois et se rapporte aux obligations à rendement réel 4,25 % arrivant à échéance le 1^{er} décembre 2026. Avant le 7 décembre 1995, l'émission de référence était à 4,25 %, échéance le 1^{er} décembre 2021.

- *Rendements moyens des obligations négociables du gouvernement canadien*. Ces taux sont une moyenne arithmétique non pondérée du rendement des émissions d'obligations non échues du gouvernement canadien dont le terme à courir correspond aux échéances du tableau. Sont considérés ici tous les titres négociables libellés en dollars canadiens émis par le gouvernement, à l'exception des obligations à rendement réel, des obligations d'épargne du Canada et, depuis 1975, des émissions à échéance prorogable; les émissions de ce type antérieures à 1975 sont incluses dans ces données, mais elles n'influencent pas de façon significative les taux moyens de rendement.

- Les *rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs* sont calculés à partir des cours du dernier mercredi du mois. Avant juillet 1981, ils étaient calculés à partir des cours du jeudi suivant le dernier mercredi du mois; ces séries remontent à 1977. Les taux de rendement moyens des obligations à long terme se rapportent aux obligations dont le terme à courir est de 15 ans ou plus, tandis que ceux des obligations à moyen terme concernent les obligations dont le terme à courir se situe entre 5 et 15 ans. La maison Scotia McLeod fournit sur demande, pour chacune des séries, la liste des obligations retenues pour le calcul des taux de rendement.

- *Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor*. Les adjudications ont lieu le mardi. (Avant le 24 novembre 1992, ces adjudications étaient en général tenues le jeudi.) Il y a eu de temps à autre, antérieurement au 4 août 1977, des émissions spéciales de bons du Trésor dont l'échéance était de plus de six mois, mais de moins d'un an. Du mois d'août 1977 au mois de juillet 1983, une adjudication de bons

submitted by the Bank of Canada and by chartered banks and investment dealers that are primary distributors of Government of Canada securities. Treasury bills are sold at a discount and the yields are calculated on a 365-day true yield basis. The weekly treasury bill tender rate is a weighted average of the yields on successful bids.

- *Selected U.S. dollar interest rates.* For comparability with Canadian rates, the U.S. 3-month Treasury bill rate and the commercial paper rates have been adjusted to a 365-day true yield basis from a 360-day discount basis. Treasury bill yields are averages of rates at the Monday tender nearest the Wednesday date shown.

- The *federal funds rate* refers to transactions in Federal Reserve funds, i.e., the borrowing or lending of "excess" reserves on deposit with Federal Reserve banks. The rate shown is published by the Federal Reserve Bank of New York and is a transactions-weighted average for the week ending Wednesday.
- The rates shown for *commercial paper* are for 1-month and 3-month dealer-placed prime rates shown for commercial paper as at the last Wednesday of the month.
- Yields on *U.S. Treasuries* are adjusted to constant maturity by the U.S. Treasury, based on closing bid prices.
- The *prime rate* shown is the typical rate as of the last Wednesday of the month.

- *Euro-U.S. dollar deposit rates* in London are the closing offer side rates for the Wednesday dates shown. Rates have been adjusted to a 365-day true yield basis.

- The *forward premium or discount (-)* on *U.S. dollars in Canada* is the annual interest rate equivalent of the spread between the spot and forward exchange rates for U.S. dollars in Canada computed on the basis of mid-market closing quotations for the Wednesday dates shown.

K1

Source: Bank of Canada

Total Bank of Canada note liabilities include notes issued by chartered banks, Dominion of Canada, provinces and defunct banks. These are note issues that are in the process of being retired, and liability for them has been taken over by the Bank of Canada from the original issuers.

K2-K3

Source: Office of the Superintendent of Financial Institutions

Since 1965 all chartered banks have ended their fiscal years on 31 October. The consolidated statements of revenue and expense and of shareholders' equity and appropriations for contingencies are based on the format prescribed in Schedules L, M and N of the 1980 Bank Act. The operations of all majority-owned subsidiaries are fully consolidated into income with the minority interest shown separately. Where a bank holds at least 20 per cent but not more than 50 per cent of a company's voting shares, the bank takes into its income an amount equivalent to its share of that company's earnings. The last tables showing data on an unconsolidated basis were published in the March 1982 Review.

- Prior to 1988, *provisions for loan losses* are based on a five-year average of actual loan loss experience. Effective fiscal 1988 loan loss provisions comprise actual loan loss experience.

du Trésor à un an s'est tenue toutes les quatre semaines; de juillet 1983 à janvier 1987, il y en a eu une toutes les deux semaines. Depuis, l'adjudication de ces titres se fait toutes les semaines. La Banque du Canada ainsi que les banques à charte et les courtiers en valeurs mobilières agréés comme distributeurs initiaux de titres du gouvernement canadien peuvent seuls participer comme soumissionnaires à ces séances. Les bons du Trésor s'achètent à un prix inférieur à leur valeur nominale, et leur taux de rendement est donné par le rapport valeur escomptée/prix, mis sur base de 365 jours. Le taux d'adjudication des bons du Trésor est égal à la moyenne pondérée des taux de rendement des soumissions acceptées.

- *Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis.* Afin de les rendre comparables aux taux canadiens, les taux des bons du Trésor à 3 mois et du papier commercial américains ont été ramenés du rapport valeur escomptée/valeur nominale, base 360 jours, au rapport valeur escomptée/prix, mis sur base canadienne, soit 365 jours. Le taux de rendement des bons du Trésor est la moyenne des taux à l'adjudication du lundi précédant le mercredi indiqué.

- Le *taux des fonds fédéraux* est celui qui est appliqué aux opérations sur les fonds fédéraux, c'est-à-dire aux prêts ou aux emprunts d'excédents de réserve auprès d'une banque fédérale de réserve. Le taux indiqué, qui est publié par la Banque fédérale de réserve de New York, est la moyenne hebdomadaire pondérée des taux applicables aux opérations de la semaine se terminant le mercredi.
- Le taux indiqué pour le *papier commercial* est celui du papier de premier choix à 30 ou 90 jours placé par des courtiers au dernier mercredi du mois.
- *Obligations du Trésor américain.* Le taux indiqué est calculé par le Trésor américain en fonction d'une échéance constante et basé sur les cours acheteurs de clôture.
- Les *taux de base* indiqués sont les taux les plus représentatifs appliqués le dernier mercredi du mois.

- Le *taux des dépôts en euro-dollars E.-U., à Londres* correspond à la moyenne des taux offerts à la clôture des opérations le mercredi indiqué. Il a été ramené à la base 365 jours, valeur nominale.

- Le *report ou déport (-) sur le dollar E.-U. au Canada* est l'écart, converti en taux d'intérêt annuel, entre le cours au comptant et le cours à terme du dollar E.-U. au Canada à la clôture le mercredi indiqué, les cours retenus étant la moyenne des cours acheteur et vendeur.

K1

Source : Banque du Canada

Le passif-billets de la Banque du Canada comprend, outre les billets de cette institution, ceux qui ont été émis par les banques à charte, par le Dominion du Canada, par les provinces et par certaines banques qui n'existent plus. Ces billets sont retirés de la circulation à mesure qu'ils sont présentés à la Banque du Canada. La responsabilité de leur rachat a été transférée à cette dernière.

K2 et K3

Source : Bureau du surintendant des institutions financières

Depuis 1965, toutes les banques à charte clôturent leur exercice financier le 31 octobre. Les états consolidés des revenus et dépenses ainsi que ceux de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités sont présentés selon les modèles des Annexes L, M et N de la Loi sur les banques de 1980. Les opérations des filiales dans lesquelles les banques détiennent une participation majoritaire sont consolidées intégralement, mais lorsque cette participation est minoritaire, les chiffres sont présentés séparément. Lorsqu'une banque possède au moins 20 % mais pas plus de 50 % des actions donnant droit de vote dans une société, elle ajoute à ses revenus un montant équivalent à sa part des bénéfices de cette société. Les derniers tableaux contenant des données non consolidées ont été publiés dans la Revue de mars 1982.

- Avant 1988, les provisions pour pertes sur prêts sont basées sur les moyennes des pertes effectives enregistrées sur des périodes de cinq ans. À compter de l'année d'imposition 1988, les chiffres des provisions pour pertes sur prêts comprennent ceux des pertes effectives.

• *Other income* includes gains and losses on holdings of shares and securities. Prior to 1988, net gains or losses on debt securities with a fixed maturity other than treasury bills are amortized on a straight-line basis over five years.

K4

Source: Government of Canada Public Accounts, public accounts of provincial governments

The *Post Office Savings Bank* discontinued accepting deposits as at 3 September 1968. Since 1969 term deposit receipts at *Alberta Treasury Branches* have been included with *public deposits bearing interest*.

K7

Sources: Bank of Canada

These tables are intended to provide users with historical data on the various monetary aggregates and credit measures. The monetary aggregate gross M1 is the sum of seasonally adjusted currency outside banks plus seasonally adjusted personal chequing accounts plus seasonally adjusted current accounts less adjustment items as described in the notes to Table E1. The monetary aggregate M1 is the sum of seasonally adjusted currency plus seasonally adjusted privately held demand deposits (less private sector float) less adjustment items.

K9

Source: Bank of Canada

• *Bonds* include issues of Canadian corporations, payable in Canadian and foreign currencies, placed in Canada and abroad. Issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the average noon market rate for the month of delivery. • *Stocks* include common and preferred stocks issued by Canadian corporations in Canada and abroad. Issues sold to a parent company in Canada or abroad are excluded. For the years before 1980 several stock issues, generally of less than \$1 million, are not classified by industry but are included in the total. For those years, therefore, the components do not add up to the total. Classification by industry is generally based on the 1980 Standard Industrial Classification published by Statistics Canada. Most holding companies are classified as financial companies. Agriculture, fishing, trapping, logging and forestry industries are included in the *service and other* category.

K13

Source: Bank of Canada

Consumer prices indexes net of the effect of indirect taxes are calculated from estimates of the effect of changes in indirect tax rates on the percentage change in the total consumer price index (CPI) and in the CPI with food and energy excluded. The methodology used to calculate the contribution of indirect taxes is described in "Targets for reducing inflation: Further operational and measurement considerations," *Bank of Canada Review*, September 1991.

• *Les autres revenus* comprennent les profits et pertes provenant des portefeuilles d'actions et de titres de créance. Avant 1988, les montants nets des profits et pertes sur les titres de créance à échéance fixe autres que les bons du Trésor font l'objet d'un amortissement linéaire échelonné sur cinq ans.

K4

Source : Comptes publics du gouvernement canadien, comptes publics des gouvernements provinciaux

La Caisse d'épargne postale n'accepte plus de dépôts depuis le 3 septembre 1968. Depuis 1969, les certificats de dépôt à terme des succursales du Trésor de l'Alberta figurent sous la rubrique des dépôts du public productifs d'intérêts.

K7

Source : Banque du Canada

Ces tableaux visent à fournir aux lecteurs des données rétrospectives concernant les divers agrégats monétaires et mesures du crédit. On obtient l'agrégat monétaire M1 brut en additionnant les chiffres désaisonnalisés de la monnaie hors banques, des comptes de chèques personnels et des comptes courants et en soustrayant du résultat obtenu les chiffres des ajustements qui sont décrits dans la note relative au Tableau E1. On obtient l'agrégat monétaire M1 en ajoutant les chiffres désaisonnalisés de la monnaie hors banques à ceux des dépôts à vue détenus par les particuliers et les entreprises (moins les effets du secteur privé en compensation) et en soustrayant du résultat obtenu les chiffres des ajustements évoqués plus haut.

K9

Source : Banque du Canada

• Les obligations englobent les émissions de sociétés canadiennes, libellées en dollars canadiens ou en monnaies étrangères, qui sont placées au Canada ou à l'étranger. La valeur des émissions libellées en monnaies étrangères a été convertie en dollars canadiens au taux correspondant à la moyenne mensuelle des cours du change à midi, le mois de la livraison. • Les actions comprennent les actions ordinaires ou privilégiées émises par les sociétés canadiennes au Canada ou à l'étranger. Les émissions vendues à une société mère, au Canada ou à l'étranger, sont exclues. Pour les années antérieures à 1980, plusieurs émissions d'actions, en général d'une valeur inférieure à 1 million de dollars, ne sont pas réparties par branche d'activité économique, mais sont comprises dans le total. Par conséquent, pour ces années, il est possible que la somme des différents éléments ne corresponde pas au total. La répartition par branche d'activité économique s'appuie dans l'ensemble sur la Classification type des industries qu'a fait paraître Statistique Canada en 1980. Les statistiques relatives à la plupart des sociétés de portefeuille sont comprises dans celles des sociétés financières. Les statistiques relatives à l'agriculture, la pêche, le piégeage et l'exploitation forestière figurent sous la rubrique *Services et autres industries*.

K13

Source : Banque du Canada

Les indices de prix nets des impôts indirects sont calculés à partir des estimations de l'effet que les modifications des taux d'imposition indirecte ont sur le taux de variation de l'indice des prix à la consommation global et de l'indice des prix à la consommation, alimentation et énergie exclues. Le mode de calcul de l'incidence des impôts indirects est exposé dans l'article intitulé «Les cibles de réduction de l'inflation : autres considérations d'ordre pratique et questions de mesure», publié dans la livraison de septembre 1991 de la *Revue de la Banque du Canada*.

Direct clearers, primary distributors and jobbers

Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés

Direct clearers

A direct clearer is a member of the Canadian Payments Association (CPA), participating directly in the clearings and settlement system and maintaining a settlement account at the Bank of Canada. The direct clearers act as clearing agents for other members of the CPA (indirect clearers). There are 12 direct clearers in addition to the Bank of Canada.

Alberta Treasury Branches
Bank of Montreal
The Bank of Nova Scotia
La Caisse centrale Desjardins du Québec
Canada Trustco Mortgage Company
Canadian Imperial Bank of Commerce
Credit Union Central of Canada
Hongkong Bank of Canada
Laurentian Bank of Canada
National Bank of Canada
Royal Bank of Canada
The Toronto-Dominion Bank

Adhérents

Un adhérent est un membre de l'Association canadienne des paiements (ACP) qui participe directement au mécanisme de compensation et de règlement et qui a un compte de règlement à la Banque du Canada. Les adhérents font également office d'agents de compensation auprès d'autres membres de l'ACP, les sous-adhérents. Outre la Banque du Canada, il y a douze adhérents.

Alberta Treasury Branches
Banque de Montréal
La Banque de Nouvelle-Écosse
La Caisse centrale Desjardins du Québec
Hypothèques Trustco Canada
Banque Canadienne Impériale de Commerce
La Centrale des caisses de crédit du Canada
Banque Hongkong du Canada
Banque Laurentienne du Canada
Banque Nationale du Canada
Banque Royale du Canada
La Banque Toronto-Dominion

Primary distributors

The government distributes Government of Canada treasury bills and marketable bonds through a group of investment dealers and banks. The members of this group are called primary distributors.¹

Bank of America Canada
 Bank of Montreal (treasury bills only)
 Beacon Securities Limited
 Caldwell Securities Ltd.
 Canadian Imperial Bank of Commerce (treasury bills only)
 Casgrain & Company Limited
 CIBC Wood Gundy Securities Inc. (marketable bonds only)
 Citibank Canada
 CTI Capital Inc.
 Desjardins Securities Inc.
 Deutsche Morgan Grenfell Limited
 First Canada Securities Corporation
 Golden Capital Securities Limited
 Goldman Sachs Canada
 Hongkong Bank of Canada
 Laurentian Bank of Canada
 Lehman Brothers Canada Inc.
 Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
 McDermid St. Lawrence Securities Ltd.
 Merrill Lynch Canada Inc.
 Midland Walwyn Capital Inc.
 J.P. Morgan Securities Canada Inc.
 Morgan Stanley Canada Limited
 National Bank of Canada (treasury bills only)
 Nesbitt Burns Inc. (marketable bonds only)
 Odlum Brown Limited
 C.M. Oliver & Company Limited
 RBC Dominion Securities Inc.
 Richardson Greenshields of Canada Limited
 Royal Bank of Canada (treasury bills only)
 Salomon Brothers Canada Inc.
 ScotiaMcLeod Inc.
 Société Générale Valeurs Mobilières Inc.
 Tassé & Associates, Limited
 The Toronto-Dominion Bank
 Whalen, Béliveau & Associates Inc.

Distributeurs initiaux

Le gouvernement fait appel à un groupe de courtiers en valeurs mobilières et de banques pour assurer la distribution des bons du Trésor et des obligations négociables du gouvernement du Canada. Les membres de ce groupe sont les distributeurs initiaux¹.

Banque d'Amérique du Canada
 Banque de Montréal (bons du Trésor seulement)
 Beacon Securities Limited
 Caldwell Securities Ltd.
 Banque Canadienne Impériale de Commerce (bons du Trésor seulement)
 Casgrain & Compagnie Limitée
 CIBC Wood Gundy valeurs mobilières Inc. (obligations négociables seulement)
 Citibanque Canada
 Capital CTI Inc.
 Valeurs Mobilières Desjardins Inc.
 Deutsche Morgan Grenfell Limited
 First Canada Valeurs Mobilières Corporation
 Golden Capital Securities Limited
 Goldman Sachs Canada
 Banque Hongkong du Canada
 Banque Laurentienne du Canada
 Lehman Brothers Canada Inc.
 Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
 McDermid St. Lawrence Securities Ltd.
 Merrill Lynch Canada Inc.
 Capital Midland Walwyn Inc.
 J.P. Morgan Securities Canada Inc.
 Morgan Stanley Canada Limited
 Banque Nationale du Canada (bons du Trésor seulement)
 Nesbitt Burns Inc. (obligations négociables seulement)
 Odlum Brown Limited
 C.M. Oliver & Company Limited
 RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
 Richardson Greenshields du Canada Limitée
 Banque Royale du Canada (bons du Trésor seulement)
 Salomon Brothers Canada Inc.
 ScotiaMcLeod Inc.
 Société Générale Valeurs Mobilières Inc.
 Tassé & Associés, Limitée
 La Banque Toronto-Dominion
 Whalen, Béliveau & Associés Inc.

Jobbers

Jobbers are the core group of primary distributors that the Bank of Canada deals with in conducting its open market operations, given their major role in making a market for Government of Canada securities.

Jobbers are eligible to engage in Special Purchase and Resale Agreements (SPRA) with the Bank of Canada, at the Bank's initiative. In addition, investment dealer jobbers have access to a line of credit with the Bank of Canada under a regular purchase and resale facility (PRA).¹

Bank of Montreal
Canadian Imperial Bank of Commerce
Goldman Sachs Canada
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
RBC Dominion Securities Inc.
Richardson Greenshields of Canada Limited
Royal Bank of Canada
ScotiaMcLeod Inc.
The Toronto-Dominion Bank

Agents agréés

Les agents agréés constituent le principal réseau de distributeurs initiaux que la Banque du Canada utilise dans le cadre de ses opérations d'open market, étant donné le rôle particulièrement important qu'ils jouent sur les marchés de titres du gouvernement canadien. Les agents agréés sont habilités à effectuer des prises en pension spéciales avec la Banque du Canada à l'initiative de celle-ci. En outre, les courtiers en valeurs mobilières qui ont le statut d'agent agréé disposent d'une ligne de crédit qui leur est offerte par la Banque du Canada dans le cadre des accords de prise en pension¹.

Banque de Montréal
Banque Canadienne Impériale de Commerce
Goldman Sachs Canada
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
Richardson Greenshields du Canada Limitée
Banque Royale du Canada
ScotiaMcLeod Inc.
La Banque Toronto-Dominion

¹ Details related to the responsibilities and performance requirements of the primary distributors and jobbers are described in "Administrative arrangements regarding the auction of Government of Canada securities," *Bank of Canada Review* (summer 1993).

¹ Pour plus de renseignements sur les exigences qui ont été imposées aux distributeurs initiaux et sur les responsabilités qui leur incombent, voir l'article publié dans la livraison de l'été 1993 de la *Revue de la Banque du Canada* sous le titre «Dispositions administratives relatives à l'adjudication des titres du gouvernement canadien».

Bank of Canada

Banque du Canada

Board of Directors Conseil d'administration

Governor Gouverneur

Gordon G. Thiessen*

Senior Deputy Governor Premier sous-gouverneur

Bernard Bonin*

Hon. Winston Baker, St. John's, Nfld.

Walter Dubowec, F.C.A., Winnipeg, Man.

Raymond Garneau, Wesmount, Qué.

James S. Hinds, Q.C., Sudbury, Ont.

Aldéa Landry, c.r., Moncton, N.-B.

Harold H. MacKay, Q.C., Regina, Sask.

Paul Massicotte,* St-Laurent, Qué.

Judith Maxwell,* Ottawa, Ont.

James S. Palmer, Q.C.,* Calgary, Alta.

Joseph Segal,* Vancouver, B.C.

Barbara F. Stevenson, Q.C.,* Charlottetown, P.E.I.

Ex Officio Membre d'office

Deputy Minister of Finance Sous-ministre des Finances

David A. Dodge*

Officers Direction et cadres

Governor Gouverneur

Gordon G. Thiessen

Senior Deputy Governor Premier sous-gouverneur

Bernard Bonin

Deputy Governors Sous-gouverneurs

Charles Freedman

W. Paul Jenkins

Tim E. Noël

Sheryl Kennedy

Advisers Conseillers

Serge Vachon

Janet Cosier

Pierre Duguay

Vaughn O'Regan

Auditor Vérificatrice

Carman L. Young

Secretary Secrétaire

L. Theodore Requard

Associate Advisers Conseillers associés

Jacques Clément

Donald R. Stephenson

*Comptroller and Contrôleur et
Chief Accountant chef de la Comptabilité*

Jean-Pierre Aubry

*Member of the Executive Committee

*Membre du Comité de direction

Financial Markets Department

Chief:
B. Montador
Deputy Chief:
R.M. Parker
Chief, Foreign Exchange Operations:
N. Close
Chief, Market Analysis and Open Market Operations:
P.E. Demerse
Manager, Foreign Exchange Operations:
J.R.G. Houle
Assistant Chiefs:
R.C. White; D.M. Zelmer;
D.L. Howard; Z.A. Lalani
Foreign Exchange Officer:
G.C. Nowlan
Financial Markets Officers:
R.R. Hannah; L.M. Thomas;
J.J.G. Bérubé; W. Speckert
Investment Officers, Exchange Fund Account:
T.A. Hossfeld; J.W. Kiff
Information Systems Officers:
R.M.J. O'Brien; S. Young
Senior Analysts:
J. Mair; C.R.C. Spencer;
A.H.W. Branion; P.Y.D. Farahmand;
D.L. Merrett; W.A. Barker;
M.J. Miville; F.M. Furlan
Manager, Administration and Production:
K.J. Wilson
TORONTO DIVISION
Chief:
D.R. Cameron
Foreign Exchange Adviser:
D.J.S. Morgan
Assistant Chief:
F.M.B. Brady
Senior Foreign Exchange Market Analyst:
R.A. Ogrodnick
MONTREAL DIVISION
Chief:
J. Clément
Senior Analyst:
J.H.A.Y. Fontaine; J.Y. Paquette
WESTERN CANADA REPRESENTATIVE:
M.D. Stockfish

Research Department

Chief:
D.J. Longworth
Deputy Chief:
B.P.J. O'Reilly
Research Advisers:
D.E. Rose; I. Ip; R.T. Macklem
Assistant Chiefs:
G.J. Stuber; J. Kuszczak
Research Officers:
H.H. Lau; A.C. Crawford; R. Dion;
J.-F. Fillion
Senior Analysts:
P.D. Gilbert; G.L. Wilkinson;
D.N. Côté; P.M. Moser-Boehm;
D. Coletti; B. Hunt; R. Amano

Department of Monetary and Financial Analysis

Chief:
J.G. Selody
Deputy Chief:

Research Advisers:
C.A. Goodlet; K.J. Clinton;
J.F. Dingle
Assistant Chiefs:
W.N. Engert; L.-R. Lafleur;
K.T. McPhail; M.L.A. Côté;
P.H. Thurlow
Data base Officer:
M.M. Tootle
Research Officers:
J.W. Armstrong
Senior Analysts:
A. Daniel; R.H. Lange; J.F. Novin;
K. Fettig; S.A. Betts; J.D. Robinson;
J. Atta-Mensah

Département des Marchés financiers

Chef:
B. Montador
Sous-chef:
R.M. Parker
Chef, Opérations sur devises:
N. Close
Chef, Analyse des marchés financiers et Opérations d'open market:
P.E. Demerse
Directeur, Opérations sur devises:
J.R.G. Houle
Chefs adjoints:
R.C. White; D.M. Zelmer;
D.L. Howard; Z.A. Lalani
Agent aux opérations sur devises:
G.C. Nowlan
Agents – Marchés financiers:
R.R. Hannah; L.M. Thomas;
J.J.G. Bérubé; W. Speckert
Agents aux placements, Fonds des changes:
T.A. Hossfeld; J.W. Kiff
Agentes des systèmes d'information:
R.M.J. O'Brien; S. Young
Analystes principaux:
J. Mair; C.R.C. Spencer;
A.H.W. Branion; P.Y.D. Farahmand;
D.L. Merrett; W.A. Barker;
M.J. Miville; F.M. Furlan
Chef de service, Administration et production:
K.J. Wilson
BUREAU DE TORONTO
Chef:
D.R. Cameron
Cambiste-conseil à Toronto:
D.J.S. Morgan
Chef adjointe:
F.M.B. Brady
Analyste principal du marché des changes:
R. A. Ogrodnick
BU REAU DE MONTREAL
Chef:
J. Clément
Analyste principal:
J.H.A.Y. Fontaine; J.Y. Paquette
REPRESENTANT DANS L'OUEST
CANADIEN:
M.D. Stockfish

Département des Recherches

Chef:
D.J. Longworth
Sous-chef:
B.P.J. O'Reilly
Conseillers en recherches:
D.E. Rose; I. Ip; R.T. Macklem;
Chefs adjoints:
G.J. Stuber; J. Kuszczak
Chargés de recherches:
H.H. Lau; A.C. Crawford; R. Dion;
J.-F. Fillion
Analystes principaux:
P.D. Gilbert; G.L. Wilkinson;
D.N. Côté; P.M. Moser-Boehm;
D. Coletti; B. Hunt; R. Amano

Département des Études monétaires et financières

Chef:
J.G. Selody
Sous-chef:

Conseillers en recherches:
C.A. Goodlet; K.J. Clinton; J.F. Dingle
Chefs adjoints:
W.N. Engert; L.-R. Lafleur;
K.T. McPhail; M.L.A. Côté;
P.H. Thurlow
Agente de base de données:
M.M. Tootle
Chargés de recherches:
J.W. Armstrong
Analystes principaux:
A. Daniel; R.H. Lange; J.F. Novin;
K. Fettig; S.A. Betts; J.D. Robinson;
J. Atta-Mensah

International Department

Chief:

J.D. Murray

Deputy Chief:

J.E. Powell

Research Adviser:

P.R. Fenton

Assistant Chiefs:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin

Special Assistant to the Governor:

I. Vayid

Research Officers:

S. van Norden; M.C.D. Lecavalier;

J. Jacob

Senior Analysts:

M.S. Kruger; S. Morin; P. St-Amant;

M. McClellan

Department of Banking Operations

Chief:

B.J.D.M. Schwab

Deputy Chief:

W.R. Melbourne; P. W. Clifffen

Assistant Chief and Manager -

OSD Project:

C.H. Young

Systems Research Adviser:

M.C.N. Gélinas

Scientific Adviser:

W.P. Murphy

Payments System Adviser:

J.P. Reain

Assistant Chiefs:

G. Bilkes; J.P. McAvoy; N.J. Pearson

Currency Research Officer:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

Systems Research Officer:

C.M. Bisaillon

Banking Operations Officers:

P.B. Lucas; W.T. Cook;

J.A.M. Couillard

Cash Centre Operations Manager:

G. Gaetz

Currency Operations Officer:

P. Matte

Business Information Systems Officer:

H.P. Wyse

Special Project Officer:

J.P.C. Lapointe

AGENCIES

HALIFAX

Agent:

R. Dolomont

SAINT JOHN, N.B.

Agent:

R. Dolomont

MONTREAL

Agent:

J.G.M. Sabourin

Assistant Agent, Operations:

M.N. Abel

OTTAWA

Agent:

Manager, Agency Operations:

G.V. MacInnes

TORONTO

Agent:

R.A.J. Julien

Deputy Agent:

J.R.M.S. Poirier

Manager - Bond and Banking Services:

R.E. Allenby

WINNIPEG

Agent:

K. Rosko

REGINA

Agent:

H.S. Hooper

CALGARY

Agent:

H.S. Hooper

Manager, Agency Operations:

J.H. Wisener

VANCOUVER

Agent:

W.H. Watson

Département des Relations internationales

Chief:

J.D. Murray

Sous-chef:

J.E. Powell

Conseiller en recherches:

P.R. Fenton

Chefs adjoints:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin

Adjointe spéciale du gouverneur:

I. Vayid

Chargés de recherches:

S. van Norden; M.C.D. Lecavalier;

J. Jacob

Analystes principaux:

M.S. Kruger; S. Morin; P. St-Amant;

M. McClellan

Département des Opérations bancaires

Chief:

B.J.D.M. Schwab

Sous-chefs:

W.R. Melbourne; P. W. Clifffen

Chef adjoint et responsable du projet VS:

C.H. Young

Conseillère en recherches sur les

systèmes:

M.C.N. Gélinas

Conseiller scientifique:

W.P. Murphy

Conseiller en systèmes de paiements:

J.P. Reain

Chefs adjoints:

G. Bilkes; J.P. McAvoy; N.J. Pearson

Agente aux recherches sur la monnaie:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

Agente aux recherches sur les systèmes:

C.M. Bisaillon

Agents aux opérations:

P.B. Lucas; W.T. Cook; J.A.M. Couillard

Chef des opérations - Centres de distribution des billets

G. Gaetz

Agent aux opérations sur la monnaie:

P. Matte

Agente aux systèmes d'information en gestion:

H.P. Wyse

Responsable des projets spéciaux:

J.P.C. Lapointe

AGENCIES

HALIFAX

Agent:

K.T. McGill

SAINT JOHN, N.-B.

Agent:

R. Dolomont

MONTREAL

Agent:

J.G.M. Sabourin

Agent adjoint, Opérations:

M.N. Abel

OTTAWA

Agent:

Chef de service - Opérations de l'Agence:

G.V. MacInnes

TORONTO

Agent:

R.A. J. Julien

Sous-agent:

J.R.M.S. Poirier

Chef de service - Obligations et services bancaires

R.E. Allenby

WINNIPEG

Agent:

K. Rosko

REGINA

Agent:

H.S. Hooper

CALGARY

Agent:

H.S. Hooper

Chef de service - Opérations de l'Agence:

J.H. Wisener

VANCOUVER

Agent:

W.H. Watson

Public Debt Department

Chief:
R.L. Flett
Deputy Chief:
W.G. Percival
Deputy Chief – Client Services and Strategic Planning:
E.P. Fine
Assistant Chiefs:
M.B.T. Carroll; M.M. Riopelle;
M.K.A. Sheahan
Public Debt Officers:
T.R. McBride; J.P.C. Miner;
D.K. Sargeant; M.F.F. Girard;
J.M. McDougall; D. M. Fleck

Personnel Department

Chief:

Deputy Chief:
J.H.C.J.-B. Montambault
Personnel Adviser:
K.D. McDonald
Assistant Chiefs:
R.R. Rensby; M.N.J. Caron
Pension Projects Co-ordinator:
G.J. Dobra
Employee Relations Adviser:
D.P. Larocque
Human Resource Planning and Management Development Adviser:
C.G. Leighton
Employment Equity Adviser:
J.D. Ormiston
Head, Health Services:
B.I. Copley

Secretary's Department

Secretary:
L.T. Requard
Deputy Secretary:
G.J.R. Thériault

Communications Services
Head, Communications Services:
M.A.J. Charron
Chief Translator:
M.L.Y. Brousseau-Maréchal
Deputy Chief Translator:
L. Gwod
Chief Curator and Head, Currency Museum:
J.G. Esler
Manager – Public Affairs:
J.G.P. Brûlé
Internal Communications Coordinator:
J. Bourque
Manager, Publications:
M. Giuliani
Legal Services
Chief Legal Counsel:
D.M. Duffy
Legal Counsel:
R.G. Turnbull
Information Services
Assistant Secretary:
J.E. King
Records Manager:
C.S. Emery
Chief Librarian:
C. Hunt
Archivist:
R.C. Miller
Office of the Secretary
Assistant Secretary:
S.I. Balatti
Head, Administrative Services:
M.F.G. Mainville
Manager, Analytic Services:
C.P. McDowall
Administrative Operations LAN Program Director:
C.H.G. Power
OFFICE OF THE DEPUTY GOVERNOR – ADMINISTRATION
Manager:
S.V. Niven
Senior Consultants:
B.R. Auger; M.J.L. Hyland
DEBT SYSTEMS
Program Co-ordinator:
J.M. McCormack

Département de la Dette publique

Chef:
R.L. Flett
Sous-chef:
W.G. Percival
Sous-chef – Service à la clientèle et planification stratégique:
E.P. Fine
Chefs adjoints:
M.B.T. Carroll; M.M. Riopelle;
M.K.A. Sheahan
Agents à la dette publique:
T.R. McBride; J.P.C. Miner;
D.K. Sargeant; M.F.F. Girard;
J.M. McDougall; D.M. Fleck

Département du Personnel

Chef:

Sous-chef:
J.H.C.J.-B. Montambault
Conseiller en gestion du personnel:
K.D. McDonald
Chefs adjoints:
R.R. Rensby; M.N.J. Caron
Coordonnateur de projets, Caisse de retraite:
G.J. Dobra
Conseillère en relations de travail:
D.P. Larocque
Conseillère en planification des ressources humaines et en perfectionnement en gestion:
C.G. Leighton
Conseillère en équité en matière d'emploi:
J.D. Ormiston
Chef du Service de santé:
B.I. Copley

Secrétariat

Secrétaire:
L.T. Requard
Sous-secrétaire:
G.J.R. Thériault

Services de communication
Directrice des communications:
M.A.J. Charron
Traductrice en chef:
M.L.Y. Brousseau-Maréchal
Sous-chef de la Traduction:
L. Gwod
Conservateur en chef et directeur du Musée de la monnaie:
J.G. Esler
Chef, Service des affaires publiques:
J.G.P. Brûlé
Coordonnatrice des communications internes:
J. Bourque
Chef du Service des publications:
M. Giuliani
Section des affaires juridiques
Conseillère juridique en chef:
D.M. Duffy
Conseiller juridique:
R.G. Turnbull
Services d'information
Secrétaire adjointe:
J.E. King
Gestionnaire des dossiers:
C.S. Emery
Bibliothécaire en chef:
C. Hunt
Archiviste:
R.C. Miller
Bureau du Secrétaire
Secrétaire adjointe:
S.I. Balatti
Chef, Services administratifs:
M.F.G. Mainville
Chef du service d'analyse:
C.P. McDowall
Directeur du programme de réseau local des départements d'administration et d'exploitation:
C.H.G. Power
BUREAU DU SOUS-GOUVERNEUR – ADMINISTRATION
Chef de service:
S.V. Niven
Consultants principaux:
B.R. Auger; M.J.L. Hyland
SYSTÈMES DE LA DETTE
Coordonnateur de programmes:
J.M. McCormack

Automation Services Department

Chief:
D.W. MacDonald
Deputy Chief:
F.J.B. Turner
Assistant Chiefs:
B.A. Nichols; C.J. Hemstead;
J.J. Otterspoor
Senior Project Manager:
L.R. McEwen
Automation Services Managers:
B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;
C.H. Scott; G.A. Hopps;
J.M.F.A. Lemieux; J.C. McBane;
S. Tennenhouse; J.M. Gabie;
C.J.A.M. Saikaley;
J.A.D. Bourbonnais; S.S. Law;
L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;
E.D. Nymark; C.B. Smith;
D. Trevorrow
Senior Technology Architect:
M.C.A. Tong
Senior Project Leaders:
J.S. Garbuio; D.M. MacCara;
D.R. Chandonnet; C.J. Buske;
H.A. Klee; J.E.M. Cléroux;
L.F. Coburn; L.M. Saunders;
M. McClure; D.W. Walker;
H.M. Balon; W.J. Skof;
M.L. Fleming; E.P. Tompkins;
A.G.J. Mageau

Department of Premises Management

Chief:
C.J. Stephenson
Deputy Chief:
J.M. McEwan
Building Consultant:
R. Wall
Assistant Chief, Buildings Division:
D. Czop
Head, Protective Services Division:
B.M. Aiken
Facilities Planning and Project Officer:
A.A. Audette
Manager, Building Services:
I.G. Price
Manager, Materials Management:
R.D. Hepplewhite

Building Manager, Ottawa:
W. Pettipas
Systems, Planning and Budget Officer:
D.L. Whitman
Special Projects Officer:
C.D. Trotman
Officer, Project Office:
J.M. Reinburg
Officer, Security Systems:
D.R. Steeves

Comptroller's Department

Comptroller and Chief Accountant:
J.-P. Aubry
Deputy Comptroller:
F.J. Mahoney
Payments Officer:
J.A.F. Payer
Financial Analysis/Systems Officer:
J.M.R. Dumas
Accounting Officer:
W.D. Sinclair

Audit Department

Auditor:
C.L. Young
Deputy Auditor:
P. Koppe
Assistant Auditors:
G.R. Stockford; D.N. Sullivan;
H.F. McNeill
Manager, Field Audit Unit:

EDP Audit Analysts 3:
C.S. Reid; A. Valle

(Effective 1 April 1996)

Département de l'Automatisation

Chef:
D.W. MacDonald
Sous-chef:
F.J.B. Turner
Chefs adjoints:
B.A. Nichols; C.J. Hemstead;
J.J. Otterspoor
Chefs de projets:
L.R. McEwen
Chefs de service:
B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;
C.H. Scott; G.A. Hopps;
J.M.F.A. Lemieux; J.C. McBane;
S. Tennenhouse; J.M. Gabie;
C.J.A.M. Saikaley; J.A.D. Bourbonnais;
S.S. Law; L.A. Di Millo;
G.D.W. Kirkwood; E.D. Nymark;
C.B. Smith; D. Trevorrow
Concepteur principal de techniques informatiques:
M.C.A. Tong
Chefs principaux de projets:
J.S. Garbuio; D.M. MacCara;
D.R. Chandonnet; C.J. Buske;
H.A. Klee; J.E.M. Cléroux;
L.F. Coburn; L.M. Saunders;
M. McClure; D.W. Walker;
H.M. Balon; W.J. Skof; M.L. Fleming;
E.P. Tompkins; A.G.J. Mageau;

Département de la Gestion des immeubles

Chef:
C.J. Stephenson
Sous-chef:
J.M. McEwan
Expert-conseil en immeubles:
R. Wall
Chef adjoint, Services des immeubles:
D. Czop
Chef, Section des services de protection:
B.M. Aiken
Responsable de la planification des installations et des projets:
A.A. Audette
Chef du Service des immeubles:
I.G. Price

Chef du Service de la gestion du matériel:
R.D. Hepplewhite
Responsable de l'immeuble, Ottawa:
W. Pettipas
Agent aux systèmes, à la planification et au budget:
D.L. Whitman
Agent de projets spéciaux:
C.D. Trotman
Agent, Bureau des projets:
J.M. Reinburg
Agent, Systèmes de sécurité:
D.R. Steeves

Département de Contrôle

Contrôleur et chef de la Comptabilité:
J.-P. Aubry
Sous-contrôleur:
F.J. Mahoney
Agent aux paiements:
J.A.F. Payer
Agent de l'analyse et des systèmes financiers:
J.M.R. Dumas
Agent à la comptabilité:
W.D. Sinclair

Département de la Vérification

Vérificatrice:
C.L. Young
Sous-vérificateur:
P. Koppe
Vérificateurs adjoints:
G.R. Stockford; D.N. Sullivan;
H.F. McNeill
Chef de service, Module de la vérification sur place:

Analystes de la vérification informatique 3:
C.S. Reid; A. Valle

(Au 1^{er} avril 1996)

Articles and speeches

Spring 1995 to Winter 1995-1996

Spring 1995

Interpreting recent changes in monetary aggregates
Exchange rate fundamentals and the Canadian dollar
Disinflation in the 1990s: The experience of the industrialized world
Managing the federal government's cash balances:
A technical note
Credit market developments in 1994
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen,
Governor of the Bank of Canada:
— Financial markets and the Canadian economy
— Opening statement to the Standing Senate
Committee on Banking, Trade and Commerce

Summer 1995

Aspects of economic restructuring in Canada,
1989-1994
Credit, interest rate spreads and the monetary policy
transmission mechanism: Conference summary
Uncertainty and the transmission of monetary policy
in Canada — the HERMES Glendon Lecture
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen,
Governor of the Bank of Canada:
— to the Canadian Payments Association Conference
Montreal, Quebec
— to the Winnipeg Chamber of Commerce
Winnipeg, Manitoba

Autumn 1995

The Government of Canada bond market since 1980
The effect of foreign demand shocks on the Canadian
economy: An analysis using QPM
Credit market developments in the first half of 1995
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen,
Governor of the Bank of Canada:
— Opening statement before the House of Commons
Standing Committee on Finance
— to the Treasury Management Association of Canada
Calgary, Alberta
The role of monetary conditions and the monetary
conditions index in the conduct of policy

Winter 1995-1996

Developments in trustee pension funds
Survey of the Canadian foreign exchange and derivatives
markets
A proposed framework for the implementation of
monetary policy in the Large Value Transfer System
environment
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen,
Governor of the Bank of Canada:
— Price stability and the real estate market
— Opening statement before the House of Commons
Standing Committee on Public Accounts
Bank of Canada operations in financial markets
Notes for a speech by Tim Noël, Deputy Governor
of the Bank of Canada

Articles et discours

Printemps 1995 — Hiver 1995-1996

Printemps 1995

L'interprétation de l'évolution récente des agrégats monétaires
Les déterminants fondamentaux du taux de change et le dollar
canadien
Le phénomène de la désinflation dans le monde industrialisé au
cours des années 90
Note technique : La gestion de la trésorerie du gouvernement fédéral
L'évolution du marché du crédit en 1994
Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la
Banque du Canada :
— Les marchés financiers et l'économie canadienne
— Déclaration préliminaire devant le Comité sénatorial
permanent des banques et du commerce

Été 1995

Quelques aspects de la restructuration économique au Canada de
1989 à 1994
Résumé du colloque portant sur le crédit, les écarts de taux d'intérêt et
le mécanisme de transmission de la politique monétaire
L'incertitude et la transmission de la politique monétaire au Canada —
Conférence HERMES-Glendon
Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la
Banque du Canada :
— à l'occasion d'une conférence organisée par l'Association
canadienne des paiements, Montréal (Québec)
— devant la Chambre de commerce de Winnipeg, Winnipeg (Manitoba)

Automne 1995

Le marché des obligations du gouvernement canadien depuis 1980
L'analyse à l'aide du MTP des répercussions des chocs de demande
étrangère sur l'économie canadienne
L'évolution du marché du crédit au premier semestre de 1995
Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen,
gouverneur de la Banque du Canada :
— Déclaration préliminaire devant le Comité permanent des finances
de la Chambre des communes
— devant l'Association de gestion de trésorerie du Canada,
Calgary (Alberta)
Le rôle des conditions monétaires et de l'indice des conditions
monétaires dans la conduite de la politique

Hiver 1995-1996

L'évolution des caisses de retraite en fiducie
Enquête sur l'activité des marchés des changes et de produits
dérivés au Canada
Cadre proposé pour la mise en œuvre de la politique monétaire
après l'entrée en fonction du système de transfert de paiements
de grande valeur
Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la
Banque du Canada :
— La stabilité des prix et le marché de l'immobilier
— Déclaration préliminaire devant le Comité permanent des
comptes publics de la Chambre des communes
Les opérations de la Banque du Canada sur les marchés financiers
Allocution prononcée par Tim Noël, sous-gouverneur de la Banque
du Canada

Bank of Canada publications

For further information, including subscription prices, contact
Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada,
Ottawa, K1A 0G9
(Telephone: 613-782-8248)

Annual Report of the Governor, published in March each year

Monetary Policy Report, published semi-annually

Bank of Canada Review, published quarterly
(See page 2 for subscription information.)

Minutes of the Board of Directors' Meetings
Available by mail or facsimile through subscription

Weekly Financial Statistics, published each Friday
Available by mail or facsimile through subscription

International asset substitutability: Theory and evidence for Canada
P. Booth, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth, published February 1995

The Submission of the Bank of Canada to the Commission of Inquiry on
Certain Banking Operations (Estey Commission), published May 1986

Conference proceedings:
Proceedings of Monetary Seminar 90

The Exchange Rate and the Economy, proceedings of a conference
held at the Bank of Canada, June 1992.

Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability,
proceedings of a conference held at the Bank of Canada,
October 1993

Credit, Interest Rate Spreads and the Monetary Policy Transmission
Mechanism, proceedings of a conference held at the
Bank of Canada, November 1994

These volumes are available at Can.\$15 plus GST and PST where
applicable.

Technical Reports (listed overleaf)

Working Papers

Publications de la Banque du Canada

Pour plus de renseignements, y compris les tarifs d'abonnement, veuillez vous
adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada,
Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9, ou composer le (613)782-8248.

Rapport annuel du gouverneur. Paraît chaque année en mars.

Rapport sur la politique monétaire. Paraît deux fois par année.

Revue de la Banque du Canada. Paraît chaque trimestre.
(Voir les renseignements relatifs aux abonnements à la page 2.)

Procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières. Paraît tous les vendredis.
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Substituabilité internationale des actifs : Théorie et vérification empirique au Canada
P. Booth, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth. Publié en février 1985.

Mémoire présenté par la Banque du Canada à la Commission d'enquête sur certaines
opérations bancaires (Commission Estey). Publié en mai 1986.

Actes de colloques :
Actes du Séminaire sur les questions monétaires – 1990

Taux de change et économie, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada
en juin 1992

Comportement des agents économiques et formulation des politiques en régime
de stabilité des prix, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en
octobre 1993

Le crédit, les écarts entre taux d'intérêt et le mécanisme de transmission de la
politique monétaire, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en
novembre 1994

Ces publications sont offertes au prix de 15 \$ CAN, la TPS et, s'il y a lieu, la taxe de
vente provinciale étant en sus.

Rapports techniques (Voir la liste aux pages suivantes.)

Documents de travail

Technical Reports, in general, are published in the original language only, with an abstract in both official languages. Single copies of these publications may be obtained without charge by writing to: Publications Distribution, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G9. Consult the November 1992 issue of the *Review* for a list of the Staff Research Studies and Technical Reports published before 1983.

Technical Reports

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)
Jack G. Selody and Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)
Brian O'Reilly, Graydon Paulin and Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity: 1966-1980 (1984)
Stuart C. Gilson
- 40 The structure of the Small Annual Model (SAM) (1985)
David E. Rose and Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector: 1968-1983 (1986)
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)
David J. Longworth and Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period: A survey of possible explanations (1986)
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability: Some theory and evidence on recent structural changes (1986)
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté and David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)
John Chant

Les Rapports techniques sont publiés en règle générale dans la langue utilisée par les auteurs; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. On peut obtenir gratuitement un exemplaire de ces études en s'adressant à la Diffusion des publications, Ottawa (Ontario), K1A 0G9. Pour obtenir la liste des travaux de recherche et des Rapports techniques publiés avant 1983, veuillez consulter le numéro de novembre 1992 de la *Revue*.

Rapports techniques

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)
Jack G. Selody et Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)
Brian O'Reilly, Graydon Paulin et Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity : 1966-1980 (1984)
Stuart C. Gilson
- 40 La structure du modèle SAM (1985)
David E. Rose et Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector : 1968-1983 (1986)
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)
David J. Longworth et Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period : A survey of possible explanations (1986)
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability : Some theory and evidence on recent structural changes (1986)
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté et David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)
John Chant
- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)
John Kuzscaz et John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)
Pierre Duguay et Yves Rabeau

- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)
John Kuszczak and John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)
Pierre Duguay and Yves Rabreau
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)
Doug Hostland, Stephen S. Poloz and Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)
Leslie Milton
- 50 The NAIRU in Canada: Concepts, determinants and estimates (1988)
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)
John Murray and Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)
John Murray, Mark Zelmer and Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)
Barry Cozier and Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for the measurement of potential output (1992)
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)
Jean-François Fillion
- 62 The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)
Sean O'Connor
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)
Doug Hostland, Stephen S. Poloz et Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)
Leslie Milton
- 50 Le TCNA au Canada : Les concepts, les déterminants et les estimations (1988)
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)
John Murray et Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)
John Murray, Mark Zelmer et Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)
Barry Cozier et Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for the measurement of potential output (1992)
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)
Jean-François Fillion
- 62 The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)
Sean O'Connor
- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)
Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow
- 64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)
Allan Crawford
- 65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)
D. Graham Pugh
- 66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)
Alain DeSerres et René Lalonde

-
- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)
Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)
Allan Crawford
- 65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)
D. Graham Pugh
- 66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)
Alain DeSerres and René Lalonde
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)
Kevin Clinton and Donna Howard
- 70 The implications of the FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 1 (1994)
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 73 A robust method for simulating forward-looking models
The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 2 (1995)
John Armstrong, Richard Black, Douglas Laxton and David Rose
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)
Kevin Clinton et Donna Howard
- 70 The implication of FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 1 (1994)
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow
- 73 A robust method for simulating forward-looking models
The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 2 (1995)
John Armstrong, Richard Black, Douglas Laxton et David Rose

Subject index

to the statistical series by table number. A † indicates seasonally adjusted data.

Acceptances (see Bankers' acceptances)
Assets and liabilities
 Bank of Canada B1 B2
 Chartered banks C1 C2 C3 C4 C8†
 Credit unions and caisses populaires D2
 Sales finance and consumer loan companies D3
 Trust and mortgage loan companies D1

Balance of international payments A1† J1† J2

Banker's acceptances C2 C4
 Money market trading F11
 New issues F4 F5
 Outstanding F2
 Rate F1

Bank of Canada
 Advances to members of Canadian Payments Association B1 B2 C4
 Assets and liabilities B1 B2
 Holdings of Government of Canada securities B1 B2 G4 G5

Bank Rate F1

Bonds
 New issues and retirements F4 G2
 Placed in Canada F5
 Placed in Canada and abroad F4
 Corporate F9 F10
 Government of Canada F7 G2
 Provincial, municipal F7 F8
 Outstanding G4 G5 G6 G7
 Trading F12 F13 F14
 Yields A1 F1

Budgetary deficit or surplus, Government of Canada G1

Business credit E2

Business loans, chartered banks C1 C5 C7 C8†

Call and short loans, chartered banks C1 C3 C5 C9

Caisses populaires D2

Canada Savings Bonds
 Holdings of general public G1 G4 G5 G6 G7
 Net new issues F5

Canadian Payments Association
 Bank of Canada advances to B1 B2 B3

Deposits with Bank of Canada B1 B2
 Capacity utilization rates A1†
 Capital account, balance of payments J2
 Chartered banks
 Assets C1 C3 C5 C8† C10
 Deposits with Bank of Canada B1 B2 C1 C3 C5
 Foreign currency assets, liabilities C9 C10
 Liabilities C2 C4 C6 C8†
 Non-residents: claims on and liabilities to C10
 Loans (see Loans, chartered banks)
 Regional distribution, assets C5
 Regional distribution, liabilities C6

Commercial paper (see Corporate paper)

Commercial paper rate, U.S. F1

Construction H1† H2† H3† H4† H7†

Consumer credit A1† E2

Consumer price index A1† H8†

Corporate bonds
 Issues and retirements F9 F10
 Trading F12
 Yields F1

Corporate paper
 New issues, net F4 F5 F6
 Outstanding F2
 Rate F1
 Trading F11

Corporate profits H2†

Credit card balances of chartered banks C7

Credit measures E2

Credit unions D2

Currency outside banks E1†

Current account, balance of payments A1† J1†

Daily interest deposits C2

Day-to-day loans C3

Debentures of banks C2 C4

Demand deposits C2 C4 C6 C8†

Deposit rates, chartered banks F1

Domestic demand, excluding inventories A1† H1† H2† H3†

Domestic product, gross A1† H1† H2† H3†

Durables
 Personal expenditures H1† H2† H3†
 Prices H3† H8†

Index des sujets

Les numéros figurant après les sujets sont ceux des tableaux. Le signe † indique que les données sont désaisonnalisées.

Acceptations bancaires C2 C4
 Émissions F4 F5
 Encours F2
 Opérations du marché monétaire F11
 Taux F1

Accords salariaux H9

Actif et passif
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C2 C3 C4 C8†
 Caisses populaires et crédit unions D2
 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1
 Sociétés de financement des ventes D3

Actions
 Bourse F3
 Émissions F4 F5 F6 F9 F10
 Taux de capitalisation des bénéfices F3
 Taux de rendement F3

Agrégats monétaires (M1, M2, M3, M2+) A1†

Association canadienne des paiements
 Avances de la Banque du Canada B1 B2 B3
 Dépôts à la Banque du Canada B1 B2

Avoirs canadiens des non résidents, variation J2

Avoirs et engagements en monnaies étrangères
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9
 Avoirs et engagements comptabilisés au Canada C10

Avoirs liquides, banques à charte C1 C3 C8†

Balance commerciale A1† J1† J3† J4†

Balance courante, balance des paiements A1† J1†

Balance des capitaux, balance des paiements J2

Balance des paiements A1† J1† J2

Banque du Canada
 Actif et passif B1 B2

Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements B1 B2 C4
 Titres du gouvernement canadien B1 B2 G4 G5

Banques à charte
 Actif C1 C3 C5 C8† C10
 Avoirs et engagements en monnaies étrangères C9 C10a

Créances sur les non-résidents et engagements vis-à-vis d'eux C10

Dépôts à la Banque du Canada B1 B2 C1 C3 C5

Passif C2 C4 C6 C8†

Prêts (voir Prêts, banques à charte)

Répartition régionale de l'actif C5

Répartition régionale du passif C6

Bénéfices des sociétés H1†

Besoins de trésorerie, gouvernement canadien A1† G1

Biens durables
 Dépenses des ménages H1† H2† H3†
 Prix H3† H8†

Billets en circulation B1 B2

Bons du Canada en dollars É.-U. F6 G4 G6

Bons du Trésor, provinces F4 F5

Bons du Trésor, gouvernement canadien
 Échéance G6
 Émissions F4 F5
 Encours F2 G4
 Opérations F11 F15

Répartition des portefeuilles G4
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C3
 Autres D1 D2 D4 D5 G7
 Taux de rendement A1 F1

Bourse F3

Bourse, États-Unis F3

Caisses populaires D2

Capitalisations des bénéfices F3

Cartes de crédit des banques à charte, soldes C7

Certificats de placement garantis F1

Cessions en pension B3 F14

Cessions en pension spéciales F14

Chômage A1† H5† H6†

Coefficient d'avoirs liquides, banques à charte C1

Commerce extérieur (Voir Exportations et Importations.)

Compagnies d'assurance-vie, opérations d'investissement D4

Comptes nationaux H1† H2† H3†

Consommation des ménages (Voir Dépenses des ménages.)

Construction H1† H2† H3† H4† H7†
 Construction de logements H1† H2† H3† H7†
 Construction, logements exclus H1† H2† H3†

Contrats financiers à terme F14

Cours du change au comptant I1

Créances affacturées C7

Créances résultant du crédit-bail C1 C3 C5 C7

Crédit à la consommation A1† E2

Crédits aux entreprises E2

Crédits aux ménages E2

Crédit hypothécaire à l'habitation E2

Credit unions D2

Débitures des banques C2 C4

Employment A1† H5† H6†	Household credit E2	Demande intérieure, stocks non compris A1† H1†	Titres placés au Canada F5
Equities	Housing	H2† H3†	Titres placés au Canada et à l'étranger F4
New issues F4 F5 F6 F9 F10	Construction H1† H2† H3† H7†	Dépense nationale brute	Gouvernement canadien F7 G2
Price/earnings ratio F3	Starts H7†	En dollars constants H2†	Provinces et municipalités F7 F8
Stock market F3	Vacancies H7†	En dollars courants H1†	Sociétés F9 F10
Yields F3		Dépenses des ménages A1† H1† H2† H3†	Encours G4 G5 G6 G7
Euro-dollar rates F1	Imports J1† J3†	Dépenses publiques, comptes nationaux G1 H1†	Opérations F12 F13 F14
Exchange rates A1 I1	Commodity classification J6†	I12† H3†	Obligations d'épargne du Canada
Exports J1† J3†	Geographic classification J3†	Dépôts à intérêt quotidien C2	Émissions nettes F5
Commodity classification J5†	National accounts H1† H2† H3†	Dépôts à terme et à préavis C2 C8† E1	Portefeuilles du public G1 G4 G5 G6 G7
Geographic classification J3†	Prices and volume J4† J6†	Dépôts à vue C2 C4 C6 C8†	Obligations des municipalités
National accounts H1† H2† H3†	Income tax revenues, federal	Dépôts d'épargne des particuliers C2 C4 C8†	Émissions et remboursements F8
Prices and volumes J4† J5†	Personal G1	Répartition régionale C6	Opérations F12
	Corporate G1	Dollar É.-U. en dollar canadien A1 I1	Placements F4 F5 F6
Factored receivables C7	Indirect taxes G1	Dollar É.-U., report ou dépôt F1	Obligations des provinces
Farm income H1†	Less subsidies H1†	Droits de tirage spéciaux (DTS)	Émissions F4 F5 F6 F7
Farm inventories H1†	Industry, bank loans by sector C7	Avoirs I2	Opérations F11 F12 F14
Federal funds rate, U.S. F1	Interest, dividend receipts/payments,	Évaluation I1	Remboursements F7
Finance company paper (see Corporate paper)	international J1†		Taux de rendement F1
Finance and consumer loan companies (see Sales finance companies)	Interest rates F1	Effets pris en pension B1 B2	Obligations des sociétés
Financial futures F14	International reserves (see Official international reserves)	Emploi A1† H5† H6†	Émissions et remboursements F9 F10
Financing requirement, federal A1† G1	Inventories H1† H2†	Excédent ou déficit budgétaire, gouvernement canadien G1	Opérations F12
Fiscal position, federal G1	Investment, fixed H1† H2† H3†	Exportations J1† J3†	Rendements F1
Foreign currency assets and liabilities	Investment funds D5	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Opérations non budgétaires, gouvernement canadien G1
Bank of Canada B1 B2	Investment income H1†	Prix et volumes J4† J5†	Or, avoirs en I2
Chartered banks C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9	Labour force A1† H5† H6†	A1† Répartition par catégorie de produits J5†	Papier commercial (Voir Papier des sociétés.)
Total booked in Canada C10	Labour income A1† H1†	Répartition par destination J3†	Papier des sociétés
Foreign exchange reserves (see Official international reserves)	Leasing receivables C1 C3 C5 C7	Gains horaires A1† H9	Émissions nettes F4 F5 F6
Forward premium or discount, U.S. dollar F1	Lending rates, chartered banks F1	Gouvernement canadien, besoins nets de trésorerie A1† G1	Encours F2
	Life insurance companies, investments D4		Opérations F11
	Liquid assets, chartered banks C1 C3 C8†	Importations J1† J3†	Taux F1
	Liquid asset ratio, chartered banks C1	Catégories selon la provenance J3†	Placements
	Loans, chartered banks C1 C3 C8†	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Revenus H1†
	Authorization, business loans C5	Prix et volume J4† J6†	Sociétés D5
	Classification of loans C7	Répartition par catégorie de produits J6†	Population active A1† H5† H6†
	Types of loans C1 C3 C5	Impôt sur le revenu, gouvernement canadien	Prêts à vue ou à court terme, banques à charte C1 C3 C9
	Regional distribution C5	Sociétés G1	Prêts à vue C9
General loans C8† (see also Chartered bank assets; Loans, chartered banks)	Machinery and equipment investment H1† H2† H3†	Particuliers G1	Prêts au jour le jour C3
Gold, holdings I2	Manufacturing A1† H4†	Impôts indirects G1	Prêts aux entreprises, banques à charte C1 C5 C7 C8†
Government expenditures, national accounts G1 H1† H2† H3†	Merchandise trade (see Exports; Imports)	Moins subventions H1†	Prêts personnels
Government of Canada, net financing requirements A1† G1	Merchandise trade balance A1† J1† J3† J4†	Indicateurs de l'évolution du crédit E2	Prêts bancaires, répartition par branche d'activité C7
Government of Canada securities	Monetary aggregates (Gross M1, M1, M2, M3, M2+) A1† E1†	Indice des prix à la consommation (IPC) A1† H8†	Prêts généraux C8† (Voir également Avoirs des banques à charte; Prêts, banques à charte)
Details, new issues and retirements G2	Money market F1 F11	Industries manufacturières	Prêts hypothécaires
Details, outstanding issues G3	Money supply (see Monetary aggregates)	Production A1† H4†	Banques à charte C1 C3 C5
Distribution of holdings G4 G5	Mortgage credit, residential E2	Intérêts et dividendes, balance des paiements J1†	Caisses populaires et credit unions D2
General public holdings G4 G5 G7	Mortgage loan rate F1	Investissement, machines et matériel H1† H2† H3†	Compagnies d'assurance-vie D4
Gross new issues, retirements F7 G2	Mortgage loan companies D1	Lignes de crédit G4 G5 G6 G7	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1
Gross national expenditure	Mortgage loans	Logements	Sociétés de financement des ventes D3
Current dollars A1† H1†	Chartered banks C1 C3 C5	Construction H1† H2† H3† H7†	Sociétés de placement D5
Constant dollars A1† H2†	Credit unions and caisses populaires D2	Logements inoccupés H7†	Prêts personnels C1 C5 C7 D1 D2 D3
	Investment funds D5	Mises en chantier H7†	Banques à charte C1 C7
Current dollars H1†	Life insurance companies D4	Loyer de l'argent (Voir Taux d'intérêt.)	Répartition régionale C5
Constant dollars H2†	Sales finance companies D3		Prêts, banques à charte C1 C3 C8†
GDP implicit price indexes H3†	Trust and mortgage loan companies D1	Marché monétaire F1 F11	Répartition régionale C5
Guaranteed investment certificate (GIC) rate F1	Municipal bonds	Masse monétaire (Voir Agrégats monétaires.)	Types de prêts C1 C3 C5
Hourly earnings A1† H9	Issues and retirements F8	Monnaie hors banques E1†	Ventilation des prêts aux entreprises, par autorisation C5
	Placements F4 F5 F6	Obligations	Ventilation des prêts C7
		Taux de rendement A1 F1	Prises en pension B1 B2 B3
		Émissions et remboursements F4 G2	

Trading F12	Prices H3†	Prix	Opérations F11 F12 F14
National accounts H1† H2† H3†	Production H4†	Consommation A1† H8†	Titres placés à l'étranger F6
National income H1†	Special Drawing Rights (SDRs)	Exportations J4† J5†	Titres placés au Canada F5
Non-budgetary transactions, Government of Canada G1	Holdings I2	Importations J4† J6†	Titres placés aux États-Unis F6
Non-resident holdings of Canadian assets, change in J2	Valuation I1	Indice de prix en chaîne H3†	Titres du gouvernement canadien
Non-residential construction H1† H2† H3†	Stock market F3	Indice des prix à pondération fixe H3†	Catégorie d'instrument G6 G7
Notes in circulation B1 B2	Stocks (see Equities)	Indice des produits de base H9	Cours et taux de rendement A1 F1
Official international reserves I2	Standby credit facilities G4 G5 G6 G7	Indices implicites des prix, PIB H3†	Échéance G6 G7
Overnight money market rate F1	Subsidies G1	Produit intérieur brut A1† H1† H2† H3†	Émissions et remboursements G2
Participation rate H5†	Term and notice deposits C2 C8† E1	En dollars constants A1† H2†	Émissions et remboursements bruts F7 G2
Personal expenditures A1† H1† H2† H3†	Terms of trade J4†	En dollars courants A1† H1†	Encours G4
Personal loans, chartered banks C1 C7	Trade (see Exports; Imports)	Indices implicites des prix H3†	Opérations F11 F12 F13 F14
Regional C5	Transfers, government G1	Industries de biens non agricoles A1†	Portefeuilles du public G4 G5 G7
Personal savings deposits C2 C4 C8†	Treasury bills, federal	Réserves officielles de liquidités internationales I2	Répartition des portefeuilles G4 G5
Regional C6	Distribution of holdings G4	Revenu national H1†	Répartition des titres selon le lieu de placement F4 F5 F6
Prices	Holdings:	Revenus des agriculteurs H1†	Titres en circulation G3
Chain price index H3†	Bank of Canada B1 B2	Revenus du travail A1† H1†	Transferts, gouvernement canadien G1
Commodity price index H9	Chartered banks C1 C3	Salaire et traitements A1† H1†	Trésorerie du gouvernement canadien G1
Consumer A1† H8†	Other D1 D2 D4 D5 G7	Services	
Export J4† J5†	New issues F4 F5	Balance des paiements J1†	
Fixed weighted index H3†	Outstanding F2 G4	Dépenses des ménages H1† H2†	
GDP implicit H3†	Term to maturity G6	Prix H3†	
Import J4† J6†	Trading F11 F13	Production H4†	
Stock market F3	Yields A1 F1	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	
Prime business loan rate F1	Trust and mortgage loan companies	Actif et passif D1	
Prime rate, U.S. F1	Assets and liabilities D1	Taux des certificats de placement garantis F1	
Profits H1†	GIC rate F1	Sociétés de financement des ventes D3	
Provincial bonds	Unemployment A1† H5† H6†	Papier F2	
Issues F4 F5 F6 F7	U.S. dollar in Canadian dollars A1 I1	Sociétés de placement D5	
Retirements F7	U.S. interest rates F1	Sociétés de prêt hypothécaire D1	
Trading F11 F12 F14	U.S.-pay Canada bills F6 G4 G6	Solde de la balance commerciale A1† J1† J3† J4†	
Yields F1	U.S. stock markets F3	Stocks H1† H2†	
Provincial treasury bills F4 F5	Wage settlements H9	Stocks du secteur agricole H1†	
Purchase and resale agreements B1 B2 B3	Wages and salaries A1† H1†	Subventions G1	
Regional distribution, bank assets C5	Yields	Taux d'activité H5†	
Bank liabilities C6	Corporate bonds F1	Taux d'intérêt F1	
Repos F14	Government of Canada bonds A1 F1	Taux d'intérêt, États-Unis F1	
Reserves, foreign exchange (see Official international reserves)	Provincial bonds F1	Taux d'utilisation des capacités A1†	
Residential construction H1† H2† H3† H7†	Treasury bills A1 F1	Taux de base des prêts aux entreprises F1	
Residential mortgage credit E2		Taux de base, États-Unis F1	
Sale and repurchase agreements B3		Taux de capitalisation des bénéfices F3	
Sales finance companies D3		Taux de change A1† I1	
Paper F2		Taux de l'euro-dollar F1	
Savings deposits (see Personal savings deposits)		Taux de rendement	
Securities (see also Government of Canada securities)		Bons du Trésor A1 F1	
New issues by Canadian borrowers, net		Obligations des provinces F1	
F4 F5 F6 F11 F12 F14		Obligations des sociétés F1	
Placed in Canada F5		Obligations du gouvernement canadien A1 F1	
Placed abroad F6		Taux de rendement des titres A1 F1 F3	
Placed in U.S. F6		Taux des certificats de placement garantis F1	
Trading F11 F12 F14		Taux des dépôts bancaires F1	
Security yields A1 F1 F3		Taux des fonds à un jour F1	
Services		Taux des fonds fédéraux, États-Unis F1	
Balance of payments J1†		Taux des prêts hypothécaires F1	
Consumer expenditure on H1† H2†		Taux du papier commercial, États-Unis F1	
		Taux officiel d'escompte F1	
		Terme à court (voir Échéance.)	
		Termes de l'échange J4†	
		Titres (Voir aussi Titres du gouvernement canadien.)	
		Émissions nettes par des agents économiques canadiens F4 F5 F6 F11 F12 F14	

CAI
FN 76
-B18



Bank of Canada Review

Statistical supplement

May 1996

Revue de la Banque du Canada

Supplément statistique

Mai 1996



This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages		Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi					
	Monetary aggregates Agrégats monétaires					Short-term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation		Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)		
	Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+ M2+													
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)		
1983	8.9	11.0	6.3	1.6	7.6	-4.2	1.9	0.3	4.4	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.2	0.6		
1984	2.3	3.7	5.7	3.3	7.1	1.9	4.9	6.1R	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7		
1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0		
1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0		
1987	12.1	14.1	12.7	11.0	11.5	4.7	8.9	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7		
1988	4.7	5.4	8.7	8.8	9.5	12.4	10.3	12.9	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2		
1989	2.7	3.9	13.7	12.1	14.0	12.4	11.2	12.4	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1		
1990	1.2	-0.8	11.2	10.5	11.6	7.4	9.5	9.5R	14.1	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6		
1991	2.5	4.6	6.8	6.4	8.7	0.9	3.5	2.1	8.3	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9		
1992	5.9	5.5	3.6	5.0	5.4	-3.3	1.9	-0.9R	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6		
1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.8	-6.8	0.5	2.1	8.0	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3		
1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.2	0.1	4.3	7.7	6.7	22,020	5.42	8.60	5.2	4.6	4.2	2.1		
1995	5.4	5.0	4.1	4.9	4.1	4.4	4.3	7.1	3.6	19,442	6.98	8.35	4.0	2.2	2.0	1.6		
Annual rates Taux annuels	1991 III	3.1	5.4	2.2	-0.2	5.8	-2.4	4.2	0.9R	9.7	8,121	8.57	10.02	1.7	1.2	-0.3	-0.4	
	IV	3.2	-1.9	2.8	5.7	4.8	-2.6	2.1	-1.0R	9.2	5,484	7.63	9.21	0.6	0.7	-0.1	-0.5	
	1992 I	7.1	12.1	5.3	6.8	5.2	-2.5	1.8	-3.3R	8.2	6,677	7.20	9.01	1.6	0.2	0.2	-2.2	
	II	4.0	-2.6	2.4	3.3	4.7	-6.8	0.8	-0.2R	9.1	8,430	6.34	9.22	2.1	1.0	0.8	-0.7	
	III	12.4	12.6	3.9	6.6	7.2	-3.3	1.3	- R	8.7	6,895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.3	0.7	
	IV	8.2	10.0	2.5	7.8	3.4	0.1	2.4	-1.8R	10.7	4,527	7.28	8.56	2.0	0.6	1.2	1.7	
	1993 I	0.3	5.8	1.6	6.0	1.8	-10.5	-2.0	1.1R	7.8	6,501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.4	2.1	
	II	14.3	21.4	7.2	2.9	6.0	-13.3	-0.4	5.0R	6.8	12,560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.1	1.4	
	III	17.2	6.6	0.7	0.9	1.9	-4.2	2.3	6.7R	5.6	3,487	4.46	7.59	1.4	1.6	1.8	1.0	
	IV	14.6	21.3	2.9	2.8	3.1	-2.7	3.0	6.6R	6.6	5,697	4.20	7.32	6.0	3.8	3.8	1.3	
	1994 I	21.0	10.3	0.5	0.9	1.3	-1.2	5.0	9.2R	6.6	4,892	3.98	7.32	4.3	5.4	3.9	1.5	
	II	6.8	13.8	0.4	7.0	0.4	10.4	8.5	8.3R	8.8	10,943	6.16	8.71	6.6	5.9	6.3	3.5	
	III	1.4	3.4	5.1	6.8	3.2	2.9	3.9	7.5	6.5	4,977	5.65	9.13	7.3	5.7	5.0	3.8	
	IV	-0.4	1.7	4.6	4.6	4.2	2.5	2.9	8.7R	3.4	1,208	5.88	9.22	5.4	4.6	4.1	2.4	
	1995 I	7.0	5.9	4.2	2.8	5.0	8.6	5.4	6.9R	3.4	3,662 R	7.86	9.04	3.3	1.1	1.1R	1.0	
	II	8.1	4.0	4.3	5.4	4.4	3.5	4.0	4.9R	1.4	11,362	7.45	8.27	1.9	-0.8	-0.8R	0.5	
	III	8.5	7.8	4.2	6.0	4.6	1.5	3.6	7.2R	2.3	4,389	6.54	8.35	3.2	1.2	0.8R	0.6	
	IV	9.1	4.0	3.0	4.8	4.1	0.1	3.4R	7.1R	3.6R	26	6.08	7.75	1.6	0.8	0.1R	1.1	
	1996 I	7.6	18.7	5.8	7.2		2.9	4.7				5.23	7.63				2.7	
	Last three months Trois derniers mois		7.6	18.5	5.8	7.2	4.8	2.9	4.8	4.2	4.9	-471	4.94	8.03			1.3	2.9
	Monthly rates Taux mensuels	1995 A	0.3	-1.2	0.1	0.3	0.2	-0.2	0.2	0.4	10,120	8.05	8.56			-	-	
		M	1.5	1.8	0.3	0.7	0.3	0.3	0.4	0.6R	-	7.43	8.22			0.2	-	
		J	1.8	1.5	0.8	0.4	0.6	-0.4	-	0.5	3,275	6.88	8.05			-0.2R	0.1	
		J	-0.7	-0.2	0.1	0.5	0.2	0.3	0.3	0.5	1,390	6.57	8.32			0.1	-0.1	
A		1.4	0.5	0.2	0.4	0.3	0.6	0.6	0.7	5,422	6.54	8.50			0.3	0.2		
S		0.5	0.6	0.4	0.6	0.4	-0.6	-	0.8	0.3	-2,423	6.51	8.18			0.1	0.2	
O		0.7	0.4	0.2	0.1	0.4	0.1	0.2	0.5	0.2R	-1,418	6.48	7.96			-0.2	0.2	
N		0.6	-1.3	-0.1	0.6	0.1	0.1	0.4	0.6R	0.4	3,473	5.88	7.76			0.2	-0.3	
D		0.9	2.6	0.6	0.4	0.5	0.1	0.3R	0.2	0.3	-2,029	5.79	7.53			-0.1R	0.4	
1996 J		-0.5	3.2	0.7	0.6	0.6	0.2	0.3	0.2R	0.4	3,591	5.42	7.40			0.5R	0.3	
F		0.9	-2.7	0.1	0.9	0.3	0.5R	0.6	0.5	0.7	-471	5.10	7.62			-	0.3	
M		2.7	4.8	0.7	0.3		0.2	0.3				5.12	7.93				-0.1	
A												4.94	8.03				0.3	

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted) year-to-year percentage change Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar É.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manufacturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la consommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et traitements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondérations fixes des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
75.3	71.6	11.9	5.0	6.2	-0.6		5.7		6.2		17,457	-1,777	1.2324	1983
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19,838	-815	1.2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	-6,192	1.3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,944	-14,053	1.3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4		4.4	0.4	4.6	0.3	11,222	-15,643	1.3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2		4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	-21,114	1.2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6,059	-26,948	1.1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	8,696	-25,224	1.1668	1990
78.7	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	3,616	-27,038	1.1458	1991
78.5	76.6	11.3	1.2	2.0	-0.7	3.7	1.5	0.5	2.0	0.5	6,201	-25,895	1.2083	1992
80.8	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2	1.8	1.8	0.2	2.0	0.2	9,323	-28,794	1.2898	1993
84.3	83.8	10.4	0.6	0.1	-1.2	1.6	0.2	-1.2	0.1	-1.6	15,046	-22,299	1.3659	1994
84.2	84.4	9.5	1.7	2.2	1.3	2.3	2.1		2.2	0.1	28,285	13,123	1.3726	1995
79.4	76.3	10.3	0.3	2.4	-0.8	1.2	5.7	2.4	5.8	2.4	4,144	-27,772	1.1438	1991 III
79.2	75.1	10.5	-	1.8	-0.3	5.9	4.1	2.4	5.1	2.4	1,756	-28,688	1.1344	1991 IV
78.3	75.2	11.0	1.3	1.5	-1.1	5.0	1.6	1.0	2.6	1.0	4,636	-29,188	1.1770	1992 I
78.2	76.3	11.3	1.3	2.4	0.3	3.9	1.4	0.3	2.0	0.3	5,480	-24,680	1.1941	1992 II
78.6	76.8	11.5	3.3	1.3	-2.4	0.7	1.2	0.3	1.7	0.3	4,680	-27,596	1.2016	1992 III
78.8	78.2	11.6	1.3	2.1	0.5	3.4	1.8	0.3	1.8	0.3	10,004	-22,116	1.2618	1992 IV
80.3	79.8	11.1	-1.0	2.3	-2.8	2.0	2.1	0.1	2.1	0.2	9,688	-28,148	1.2607	1993 I
80.7	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.7	1.7	0.2	1.7	0.3	9,156	-26,128	1.2704	1993 II
80.8	80.7	11.3	-	2.0	-1.3	-0.1	1.7	0.2	2.0	0.2	9,244	-28,872	1.3039	1993 III
81.5	81.4	11.2	1.9	2.3	-1.1	0.9	1.8	0.2	2.1	0.3	9,204	-32,028	1.3248	1993 IV
82.4	81.7	11.0	-1.0	-3.0	-1.0	2.2	0.6	-0.7	0.7	-0.9	7,468	-27,152	1.3423	1994 I
84.0	83.3	10.6	0.6	-1.3	-1.4	2.5	-	-1.3	-	-1.7	11,312	-28,392	1.3824	1994 II
85.0	84.5	10.1	1.6	1.6	-0.9	-0.2	0.2	-1.4	-0.1	-1.8	19,412	-17,852	1.3712	1994 III
85.7	85.8	9.8	0.6	1.9	0.8	5.3	-	-1.4	-0.2	-1.8	21,996	-15,800	1.3677	1994 IV
85.9	86.2	9.7	2.2	2.7	1.3R	3.6	1.6	-0.5	1.3	-0.7	24,352	-18,164	1.4070	1995 I
84.3	84.3	9.5	2.9	2.8	2.3	-0.4	2.7	0.1	2.5	-	23,412	-18,924	1.3711	1995 II
83.6	83.9	9.5	1.9	1.9	3.0R	0.6	2.4	0.1	2.7	0.1	30,324	-10,344	1.3555	1995 III
82.9	83.2	9.4	0.6	1.2	3.0R	4.3	2.1	0.1	2.3	0.1	35,048	-5,064	1.3556	1995 IV
		9.5		0.9			1.4	0.1	1.6	-			1.3691	1996 I
		9.4		0.9		3.0	1.4	0.1	1.6	-			1.3666	
		9.5		0.2		-0.4	2.5	0.1	2.2	-			1.3759	1995 A
		9.5		0.3		-0.1	2.9	0.1	2.7	0.1			1.3608	1995 M
		9.6		0.1		0.7	2.7	0.1	2.6	0.1			1.3772	1995 J
		9.7		0.1		-0.7	2.5	0.1	2.6	0.1			1.3609	1995 J
		9.5		0.1		0.4	2.3	0.1	2.7	0.1			1.3549	1995 A
		9.2		0.2		0.6	2.3	0.1	2.6	0.1			1.3507	1995 S
		9.4		0.1		-0.1	2.4	0.1	2.6	0.1			1.3455	1995 O
		9.4		0.1		0.7	2.1	0.1	2.5	0.1			1.3532	1995 N
		9.4		-0.1		0.6	1.7	0.1	1.8	0.1			1.3695	1995 D
		9.6		0.1		-0.7R	1.6	0.2	1.7	0.1			1.3665	1996 J
		9.6		-		0.6	1.3	0.2	1.6	0.1			1.3755	1996 F
		9.3		0.3			1.4	-	1.6	-			1.3653	1996 M
		9.4											1.3591	1996 A

Millions of dollars En millions de dollars

	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1996 J	19,932	1,664	1,016	1,753	1,228	5,661	25,594	1,005	-	-	148	-	1,185	191	-	-	188	232
F	19,589	1,976	1,048	1,777	1,305	6,106	25,694	1,471	-	-	185	-	1,607	260	-	-	203	230
M	19,313	1,410	1,009	1,483	1,192	5,094	24,407	-	-	-	75	-	2,328	406	-	-	155	243
A	20,472	1,534	1,034	1,483	1,192	5,243	25,714	928	-	-	754	-	850	195	-	-	136	242

Millions of dollars En millions de dollars

	B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1996 J	18,642	1,559	3,814	5,373	24,015	208	316	2,797	458	422	28,007	26,629	12	475	611	138	141
F	19,163	1,499	3,801	5,300	24,463	84	432	1,734	356	403	27,387	26,000	11	466	428	209	271
M	18,954	1,422	3,684	5,106	24,060	13	508	1,877	351	382	27,179	25,839	12	405	428	204	289
A	19,433	1,410	3,697	5,107	24,540	-	310	1,789	311	366	27,316	26,201	14	253	428	164	257
1996 M 20	19,139	1,410	3,684	5,094	24,233	-	473	1,568	389	371	27,034	25,636	15	445	442	243	254
27	19,272	1,410	3,684	5,094	24,366	51	567	1,556	405	379	27,273	25,852	10	439	425	258	289
A 3	19,298	1,410	3,684	5,094	24,393	-	288	2,274	327	358	27,640	26,512	9	261	442	181	234
10	19,363	1,410	3,684	5,094	24,457	-	235	1,927	308	370	27,296	26,338	26	107	396	162	267
17	19,482	1,410	3,709	5,119	24,601	-	388	1,512	408	366	27,276	25,951	10	390	416	262	247
24	19,589	1,410	3,709	5,119	24,708	-	329	1,445	199	369	27,050	26,001	10	251	457	53	278
M 1	20,303	1,568	3,847	5,415	25,717	1,075	270	984	256	362	27,590	26,365	11	492	385	110	227
8	19,741	1,299	3,734	5,032	24,773	-	290	1,803	410	385	27,661	26,427	12	263	440	264	256

Millions of dollars En millions de dollars

	B405	B401	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B411	B431	B399	B395	B396	B433
1995 D	3,413	393	35,471	27,890	21,472	2,857	7,482	11,330	110,308	83,383	1,905	19,417	104,933	1,803
1996 J	3,265	322	32,833	27,493	21,467	2,271	7,900	11,084	106,635	83,715	2,007	19,164	103,667	1,786
F	2,966	369	31,144	26,410	22,534	1,654	8,171	11,927	105,174	83,658	2,302	23,163	103,981	1,773
M	2,799	348	32,163	27,571	21,105	1,598	7,818	12,686	106,088	85,588	2,446	25,614	106,383	1,770

Millions of dollars En millions de dollars

	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B477
1995 D	46,461	4,232	38,979	75,998	130,193	295,863	25,309	3,450	62,609	91,368	36,170	423,401	8,279
1996 J	46,083	4,252	38,990	76,435	131,062	296,822	24,745	3,446	60,996	89,187	36,570	422,579	7,314
F	46,295	4,588	38,812	78,159	130,149	298,004	24,087	3,434	65,219	92,740	34,947	425,690	5,125
M	45,887	5,128	38,473	79,702	129,246	298,435	23,929	3,399	63,301	90,629	36,341	425,405	8,285

B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
27,538	2,797	23,315	26,111	10	592	79		357	149	43	7	-	191	1996 J F M A
28,179	2,765	23,255	26,021	12	1,266	25		275	149	113	7	-	311	
27,614			25,889	10	690	28		292	148	259	3		294	
27,891			26,348	13	743			289	148	49	7		293	

B3

Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions
Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars													
	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837	
1996													
J 18 -F 21	-1	-50	353	293			205.7	1,011.9	16	74.4	1,060.0	2	
F 22 -M 20	-14	-405	445	660			91.3	1,455.0	3	249.3	1,200.0	7	
M 21-A 17	4	123	448	228			67.3	1,014.4	5	29.7	565.0	1	

B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B455	B414	B440	B410	M/M
4,848	2,127	218,417	183,314	13,083	196,397	8,212	23,779	31,991	446,805	613,275	-10,757	1995 D
4,843	2,236	217,418	183,964	13,081	197,045	8,250	23,861	32,111	446,574	609,862	-10,013	1996 J
4,339	2,402	221,619	184,591	13,074	197,665	8,118	25,022	33,140	452,424	615,932	-8,994	F
4,062	2,368	228,232	185,812	12,900	198,712	7,653	24,386	32,039	458,983	624,825	-12,676	M

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-1,200	430,480	-1,200	8,671	26,299	34,970	32,262	9,239	3,545	28,631	3,396	25,927	29,323	1995 D
-2,912	426,980	-2,912	8,561	25,097	33,657	32,487	9,437	3,646	27,850	3,229	25,794	29,023	1996 J
-1,581	429,234	-1,581	8,630	24,735	33,366	33,554	9,907	4,094	29,016	3,290	25,903	29,192	F
-2,544	431,146	-2,544	9,211	24,586	33,797	34,394	10,027	4,596	28,921	2,860	27,229	30,089	M

Chartered bank assets: Month-end series
Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1995 N	4,345	35,311	27,457	21,073	48,531	3,231	91,418	1,898	82,790	21,486	109,180	213,456	182,789	13,142	1,805	413,090
D	4,669	35,086	28,813	20,473	49,286	2,918	91,959	1,944	84,022	23,573	109,138	216,733	184,499	13,011	1,797	417,985
1996 J	3,532	30,007	28,167	21,682	49,849	2,230	85,619	2,285	83,221	25,642	106,275R	215,137R	184,532	13,117	1,779	416,851R
F	4,207	31,033	28,442	21,924	50,366	1,569	87,175	2,493	85,310	29,588	108,993	223,891	185,287	12,896	1,766	426,333

Chartered bank liabilities: Month-end series
Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

	B675	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1995 N	47,478	43,492	204,936	295,906	29,877	62,677	92,554	8,995	25,953	34,948	7,000	430,408	79	32,093	5,383
D	47,448	43,287	206,824	297,559	29,482	64,651	94,133	9,126	26,618	35,744	6,190	433,627	481	30,701	3,370
1996 J	47,274	43,440	207,364	298,079	28,773	63,568	92,340	8,930	25,110	34,040	2,802	427,261	103	32,330	3,375
F	47,385	44,056	208,525	299,966	29,425	65,983	95,408	9,801	24,689	34,490	5,541	435,404	129	31,965	3,460

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans
Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1995 I	1,346	1,192	12,757	593	1,286	44,975	59,611	14,913	74,524	77,062
II	1,065	1,162	13,045	607	1,339	45,197	60,189	15,771	75,960	78,187
III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001
IV	623	1,244	13,030	620	1,338	47,518	62,506	17,707	80,212	82,080

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1995 I	6,200	9,753	5,575	9,217	5,066	8,344	4,998	7,116	15,128	2,033	93,507	10,795	1,127	94,634
II	6,043	9,783	5,363	8,695	6,071	9,073	4,932	6,972	15,713	1,949	95,287	11,020	618	95,905
III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946
IV	4,960	9,687	4,915	7,755	5,751	8,071	4,943	6,282	15,474	1,851	90,596	11,049	1,189	91,785

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1995 I	156	477	4,513	105	1,017	1,530	3,515	181	1,304	312	312	8,817	10,745	896	2,044	554
II	140	580	3,643	104	1,026	2,158	3,068	233	1,219	305	358	9,089	10,971	816	2,026	565
III	149	634	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	344	7,884	9,683	774	2,032	555
IV	167	585	4,944	125	848	1,710	2,857	239	969	336	178	6,932	8,416	828	1,326	496

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
10,480	13,286	14,595	38,362	542,870	11,677	-2,007	32,093	23,245	607,878	291,132	899,010	1995 N
11,078	13,499 _R	13,518 _R	38,095	548,039	11,129	-753	30,701	21,645 _R	610,761 _R	301,314 _R	912,075	D
10,976	14,108	14,514	39,598	542,068 _R	12,899	-2,473	32,330	23,154	607,978 _R	299,420	907,398 _R	1996 J
11,319	14,125	14,591	40,035	553,544	13,548	-4,229	31,965	24,807	619,635	312,673	932,308	F

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
75,391	489	8,885	16,763	5,114	212	21,094	595,911	303,099	899,010	1995 N
78,444	472	9,243	16,659	5,114	216	21,134	599,459	312,616	912,075	D
82,654 _R	485	9,531	16,714 _R	5,314	215 _R	21,718 _R	599,700 _R	307,698	907,398 _R	1996 J
85,992	487	9,827	16,677	5,314	215	21,793	611,264	321,044	932,308	F

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
843	3,431	6,550	7,990	304	914	234	2,144	543	1,869	1,387	2,580	1,089	149	10,090	17,164	1995 I
773	4,020	6,684	8,326	298	922	240	1,823	579	2,001	1,419	2,800	1,058	382	9,538	17,198	II
602	2,981	6,688	8,490	353	972	219	1,753	667	2,653	2,718	2,718	1,132	283	9,293	17,602	III
383	2,916	7,282	8,761	339	961	285	1,747	667	2,462	1,301	2,658	1,183	295	8,002	15,901	IV

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
4,235	2,316	1,999	1,779			4,036	3,709	19,198	219,792	4,614	680	4,661	8	1995 I
4,251	2,000	1,989	1,775			3,964	3,982	20,144	223,675	4,697	699	4,598	10	II
4,370	1,661	2,296	1,826			4,528	3,548	24,732	228,178	4,703	709	4,826	3	III
4,716	1,944	2,910	1,805			4,290	3,530	23,513	227,149	4,729	702	4,601	7	IV

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,772	1,713	439	1,203	422	26,136	529	1,744	289	105,783	13,694	2,213	155,005	1995 I
1,465	1,581	398	1,296	302	26,011	494	1,848	103	104,734	14,032	2,477	153,568	II
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	III
1,839	1,694	331	1,256	350	22,314	554	1,218	127	107,882	19,169	7,455	163,861	IV

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

Millions of dollars En millions de dollars

	B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1995 D	34,888	295,851	89,982	205,327	27,284	608,058	444,097	230,388	213,308	82,826	131,464	182,475	33,741
1996 J	36,832	296,663	89,402	207,889	27,944	610,340	447,708	232,567	215,524	83,256	131,938	183,654	34,452
F	35,278	298,045	90,070	208,859	28,265	618,929	452,463	235,017	218,376	84,184	134,269	185,175	35,106
M	38,041	297,874	91,663	206,145	28,459	626,196	458,076	239,375	222,747	85,266	137,502	186,680	34,927

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B1703	B1702	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1995 N	468	25	303	148	3,938	4,036	1,713	640	243	41,138	9,049	4,013	2,618	832	1,746	2,422	73,332
D	498	-37	462	154	4,305	3,655	1,806	654	236	40,016	9,107	4,003	2,280	816	1,713	2,770	72,437
1996 J	456R	-23	608R	240	3,379	3,757R	2,091R	627	232	40,819R	8,672R	3,934R	2,242	812R	1,693R	2,779R	72,318R
F	456	-3	330	394	3,359	4,038	2,193	634	225	40,778	9,274	3,930	2,330	840	1,653	2,993	73,425

D2

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1995 I	6,178	1,226	7,830	261	332	493	89	266	472	467	917	13,174	9,665	45,542	6,762	2,548	96,222
II	6,534	1,401	8,392	226	399	486	88	265	470	470	1,013	13,243	10,080	46,062	6,832	2,590	98,551
III	6,333	1,372	8,249	205	392	431	94	281	435	539	1,038	13,539	10,331	46,798	7,045	2,659	99,741
IV	6,197	1,354	8,441	206	407	498	95	284	386	504	1,042	13,494	10,357	47,047	7,427	2,666	100,404

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1995 N	1,345	158,333	51,074	60,643	19,731	291,126	19,502	14,449	205,998	239,949	110,764	129,185	63,134	303,084	-11,958
D	2,909	162,845	48,016	65,708	21,826	301,304	20,696	15,340	217,037	253,073	122,446	130,628	59,524	312,597	-11,293
1996 J	2,113	159,009	52,533	65,125	20,636	299,416	19,105	15,205	213,514	247,823	116,867	130,956	59,855	307,678	-8,262
F	2,630	167,485	56,088	63,701	22,769	312,672	19,659	16,746	218,222	254,626	120,702	133,925	66,398	321,024	-8,352

B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
8,207	5,110	8,801	43,380	52,181	65,497	65,343	20,672	331	1,177	2,907	3,336	73,248	1995 N
8,374	4,906	8,764	42,626	51,390	64,670	64,377	20,412	344	1,307	2,897	3,219	72,437	D
8,415R	5,065	8,746R	42,303R	51,050R	64,530R	64,245R	20,517	185R	1,384	2,918R	3,238	72,255R	1996 J
8,537	5,143	8,807	42,468	51,275	64,956	64,673	20,686	228	1,016	3,890	3,589	73,679	F

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
3,815	15,872	14,741	53,487	84,100	23,513	2,228	2,155	3,924	1995 I
3,527	17,012	14,953	54,434	86,399	23,781	2,434	2,126	4,065	II
4,040	16,709	14,939	55,119	86,767	24,006	2,702	2,062	4,170	III
4,121	16,515	14,899	55,739	87,153	24,281	2,684	2,126	4,320	IV

D3

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

10

Millions of dollars En millions de dollars

		B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110	B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114			
1995	N	80	3,992	3,919	370	4,153	88	12,522	831	7,072	3,725	7,903	1,143	-307	164	21,514	5,244	503	27,611
	D	316	3,998	4,088	446	4,222	88	12,842	833	7,063	3,798	7,896	1,380	-312	155	22,277	5,436	528	28,241
1996	J	193R	3,981R	4,124	392	4,328R	88	12,914R	831R	6,873R	3,613R	7,704R	1,365	-312	156	22,020R	5,303R		
	F	66	3,909	4,369	408	4,434	88	13,208	834	6,749	3,493	7,583	1,451	-312	154	22,149	5,393		

D4

Canadian investment transactions of eleven life insurance companies Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

		B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1995	N	508.8	130.4	617.0	68.6	26.2	214.2	-39.0	48.2	-203.4	42.4	41.8	1.6	112.5	304.2	51.0	253.3	485.2	442.8
	D	503.6	-365.2	143.3	21.0	20.2	65.0	-30.3	-40.3	197.2	16.0	8.9	39.0	-38.6	539.8	18.5	521.3	457.4	441.4
1996	J	286.8	-78.0	-192.2	322.2	6	63.0	12.0	-13.9	-144.0	-31.6	31.7	8.3	20.8	-246.1	51.6	191.5	280.6	312.2
	F	50.4	-446.5	-221.1	509.8	12.3	344.5	141.5	144.2	196.5	-45.3	1.3	12.4	-20.8	578.6	3.0	575.6	405.0	450.2

B2116		B2117		B2118		B2119		B2115			
8,632	1,026	11,327		3,861		288		24,109		934	2,827
8,890	867	11,147		4,125		299		24,461		965	2,815
8,577R	647	11,485R		4,216		280R		24,559R			
8,637	457	11,599		4,200		285		24,722			
										1995	N
											D
										1996	J
											F

D5

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

1995	I	1,919	492	14,311	12,852	7,645	1,696	8,230	37,834	10,982	31,690	7,695	135,008	141,537	131,172
	II	1,990	312	14,243	12,857	8,215	1,576	8,969	38,800	10,766	33,064	8,007	137,813	147,637	133,773
	III	1,551	262	16,999	13,143	68	3,344	6,246	46,189	10,849	34,318	8,415	142,780	153,637	138,854
	IV	1,474	493	16,816	12,866	8,315	3,385	6,083	41,727	10,870	35,360	12,115	149,168	160,560	143,699

		Millions of dollars En millions de dollars																		
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1995	D	26.835	26.133	8.671	8.510	26.299	24.866	-131	61.674	59,385	36,170	34,888	62,874	60,895	28,759	295,863	80,229	755	388,251	384,870
1996	J	25.949	26.131R	8.561	8.438	25.097	24.656	-115	59.492R	59,112	36,570	36,832	62,404	62,848R	28,191	296,822	80,688	-46	387,372R	387,691
	F	26.628R	26.190R	8.630	8.612	24.735	25.152	-295	58.699R	59,653R	34,947	35,278	60,280R	61,170R	27,521	298,004	82,747	-52	385,753R	388,180R
	M	25.708	26.361	9.211	9.229	24.586	25.758	-270	59.235	61,279	36,341	38,041	61,779	64,120	27,328	298,435	84,836	-51	387,490	390,750

E2

Selected credit measures
Indicateurs de l'évolution du crédit

[illegible]

E2

Continued
Suite[illegible]

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
88,536	-3,246	473,542	468,915	388,251	384,870	65,293	65,218	20,542	87,350	87,620	24,235	52,199	7,380	18,724	-551	618,647	615,762	1995 D
86,790	-3,056	471,105R	471,840R	387,372R	387,691	64,600R	64,785R	20,464R	87,378	88,095	24,580	51,622	7,386	19,109	283R	617,750R	619,155R	1996 J
91,122	-4,692	472,183R	475,896R	385,753R	388,180R	64,743	64,906	20,601	88,225R	88,758R	25,178	50,953	7,432	20,212	333	617,650	621,026	F
90,530	-3,814	474,207	477,243	387,490	390,750				88,941	89,209	25,776	50,730		21,747				M

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
183,964	183,654	40,418R	40,468R	47,064E	46,999E	21,372	21,376	7,895E	24,834R	16,799R	342,325ER	342,097ER	462,059ER	461,512ER	1996 J
184,591	185,175	40,799	40,726	47,078ER	47,155ER	21,351	21,427	7,879E	25,117	16,756R	343,592E	344,481E	463,223E	464,550E	F
185,812	186,680			47,096E	47,285E					16,537					M
															A

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
13,081	3,968R	7,435E	28,686	551E	1,786	814R	4,275R	103,794R	170,727R	-	335,118ER	540,821ER	544,656ER	1,002,880ER	1,006,168ER	1996 J
13,074	3,932	7,454E	28,657	658E	1,773	826	4,381	104,583R	171,852R	-	337,191ER	546,214ER	547,763ER	1,009,437E	1,012,313E	F
12,900					1,770			105,015R	172,982R	-	338,586E	550,650E	549,589E			M
								105,184	173,871							A

		B114038	B114035	B114036	M/M W/S	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900
1995	D 27	5.79	5.50	6.00	1996 J	5.20	5.21	5.29	5.23	7.25	6.75	7.80	0.50	4.14	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80
					F	5.24	5.31	5.26	5.30	7.00	6.50	7.80	0.50	4.20	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80
1996	J 3	5.73	5.50	6.00	M	5.00	5.11	5.00	5.11	6.75	7.00	8.50	0.50	4.05	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50
	9	5.78	5.50	6.00	A	4.78	4.85	4.79	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
	16	5.73	5.50	6.00															
	23	5.74	5.50	6.00	1996 M 20	5.08	5.14	5.09	5.16	7.00	7.00	8.50	0.50	4.10	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50
	30	5.37	5.25	5.75	27	5.00	5.11	5.00	5.11	6.75	7.00	8.50	0.50	4.05	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50
					A 3	5.04	5.12	5.06	5.13	6.75	7.00	8.50	0.50	4.05	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50
	F 6	5.39	5.00	5.50	10	5.06	5.17	5.07	5.18	6.75	7.00	8.50	0.50	4.17	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50
	13	5.19	5.00	5.50	17	5.03	5.07	5.03	5.09	6.75	7.00	8.50	0.50	4.03	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50
	20	5.41	5.00	5.50	24	4.78	4.85	4.79	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
	22	5.50	5.00	5.50	M 1	4.77	4.83	4.80	4.86	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
					S	4.78	4.83	4.82	4.88	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
M	21	5.25	4.75	5.25															

M/M W/S	B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
1996 J	5.119	5.186	5.320	3.800	1.900	1.300	5.500	1996 J	5.53	8.50	5.45	5.32	5.25	6.03	5.39	-0.09	-0.09
F	5.180	5.310	5.494	4.100	2.000	1.400	5.800	F	5.31	8.25	5.30	5.21	5.73	6.46	5.32	-	0.06
M	5.025	5.236	5.579	4.000	2.000	1.300	5.500	M	5.22	8.25	5.45	5.41	6.12	6.68	5.48	-0.45	-0.33
A	4.726	4.970	5.414	3.600	1.800	1.300	7.700	A	5.24	8.25	5.40	5.44	6.34	6.81	5.51	-0.62	-0.59
1996 M 19	5.084	5.307	5.598	4.200	2.100	1.400	8.000	1996 M 20	5.36	8.25	5.43	5.40	6.05	6.65	5.48	-0.36	-0.24
26	5.025	5.236	5.579	4.000	2.000	1.300	5.500	27	5.22	8.25	5.45	5.41	6.12	6.68	5.48	-0.45	-0.33
A 2	5.034	5.259	5.558	3.800	1.800	1.400	9.600	A 3	5.30	8.25	5.43	5.44	6.06R	6.62	5.51	-0.45	-0.33
9	5.146	5.385	5.858	3.700	1.800	1.300	5.700	10	5.08	8.25	5.45	5.48	6.44	6.91	5.58	-0.36	-0.33
16	5.008	5.233	5.582	3.600	1.700	1.300	8.200	17	5.24	8.25	5.40	5.44	6.33	6.80	5.54	-0.45	-0.39
23	4.761	4.964	5.399	3.500	1.800	1.200	5.700	24	5.24	8.25	5.40	5.44	6.34	6.81	5.51	-0.62	-0.59
30	4.726	4.970	5.414	3.600	1.800	1.300	7.700	M 1	5.30	8.25	5.40	5.44	6.39	6.90	5.54	-0.63	-0.63
M 7	4.763	4.984	5.597	3.600	1.800	1.200	5.400	8	5.22	8.25	5.41	5.46	6.61	6.98	5.58	-0.62	-0.59

	B4135	B4136	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1996 J	4,987.9	4,707.4	4,968.4	4,768.2	5,173.0	3,653.0	4,561.4	3,849.4	3,848.9	12,058.5	262.6	2.19	14.84
F	5,066.8	4,923.8	4,933.7	4,898.1	5,146.4	3,565.5	4,068.9	3,913.8	3,717.5	12,465.9	254.7	2.18	15.51
M	5,004.8R	4,870.0R	4,970.8	5,067.2	5,326.2	3,589.1	4,068.1	3,955.8	3,759.5	12,465.8	257.3	2.16	15.83
A	5,154.3	4,949.1	5,146.5	5,200.9	5,493.1	3,851.5	4,415.1	4,045.5	3,830.8	12,348.2	264.4	2.08	17.25

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale																	
	B3003S	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139			
1995 II	10,007	-1,263	56R	4,398R	3,566R	-25	16,739R	-31	3,467	-2,842	236	17,569R	18,011R	19,021R	499R	-941R	
III	11,656	5,879	-155R	5,733R	1,674R	-	24,786R	-1,354	-501	-53	1,437	24,315R	15,771R	16,539R	5,349R	3,195	
IV	7,126	1,796	-418R	3,281R	3,245R	-250	14,781R	-7,882	-1,696	443	-2,127	3,518R	1,967R	21R	1,686R	-135R	
1996 I	27R	4,625R	-817	2,078	3,689R	-79	9,522	8,856		46	3,693						

B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
4.13	5.50	5.12	5.12	5.20	5.29	5.41	5.71	6.33	6.77	7.01	7.64	4.57	5.48	6.12	6.69	7.35	6.86	8.00	7.13	8.06	1996 J
3.88	5.50	5.11	5.21	5.38	5.56	5.80	6.19	6.87	7.30	7.53	8.08	4.88	5.89	6.66	7.23	7.84	7.34	8.41	7.65	8.57	F
4.38	6.25	4.86	5.02	5.25	5.57	6.14	6.42	7.02	7.41	7.64	8.14	4.90	6.13	6.89	7.39	7.94	7.42	8.38	7.72	8.58	M
3.88	6.25	4.66	4.78	4.97	5.41	6.10	6.53	7.09	7.51	7.76	8.26	4.99	6.07	6.92	7.49	8.07	7.55	8.52	7.82	8.67	A
4.38	6.25	4.92	5.02	5.23	5.56	6.11	6.42	7.03	7.43	7.67	8.14	4.93	6.12	6.90	7.41	7.95	7.46	8.41	7.76	8.61	1996 M
4.38	6.25	4.86	5.02	5.25	5.57	6.14	6.42	7.02	7.41	7.64	8.14	4.90	6.13	6.89	7.39	7.94	7.42	8.38	7.72	8.58	20
4.38	6.25	4.87	5.04	5.28	5.58	6.13	6.42	6.98	7.35	7.56	8.10	4.89	6.13	6.86	7.33	7.89	7.41	8.36	7.68	8.55	27
4.38	6.25	4.94	5.11	5.36	5.82	6.44	6.73	7.29	7.66	7.85	8.28	4.99	6.42	7.16	7.63	8.12	7.67	8.52	7.95	8.71	A
4.38	6.25	4.86	4.99	5.19	5.54	6.20	6.49	7.12	7.54	7.75	8.24	4.96	6.17	6.98	7.51	8.05	7.57	8.50	7.86	8.69	3
3.88	6.25	4.66	4.78	4.97	5.41	6.10	6.53	7.09	7.51	7.76	8.26	4.99	6.07	6.92	7.49	8.07	7.55	8.52	7.82	8.67	10
3.88	6.25	4.63	4.71	4.96	5.45	6.06	6.48	7.05	7.50	7.76	8.28	5.00	6.02	6.89	7.49	8.08	7.53	8.56	7.81	8.69	17
3.88	6.25	4.63	4.73	4.94	5.50	6.11	6.55	7.15	7.56	7.82	8.31	5.04	6.08	6.98	7.56	8.13	7.59	8.59	7.88	8.73	24
																					M
																					1
																					8

F2 Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars		En millions de dollars canadiens																			
		B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023						
1995 D		8,049	1,208	9,257	14,038	7,559	21,597	15,232	30,701	52,788	8,766	61,555	16,766	301	78,622						
1996 J		8,085	982	9,066	14,925	7,642	22,567	16,139	32,358R	55,367R	8,623	63,991R	18,710								
F		8,114R	700R	8,814R	14,424R	8,171R	22,595R	16,014	32,021R	54,559R	8,871R	63,430R	17,788								
M		8,499	635	9,134	13,789	7,976	21,765	15,254	33,138	55,427	8,611	64,038									

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226	
2,451.6	2,987.0	30,481.5	2,384.1	5,395.3	636.02	350.607	9,190	2 31	1996 J
2,399.3	2,864.3	30,695.7	2,550.9	5,485.6	640.43	353,007	8,754		F
2,412.0	2,891.8	24,812.1	2,069.7	5,587.1	645.50	357,465	8,986		M
2,482.2	2,925.6			5,569.1	654.17	347,220	8,862		A

F5 Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

Millions of dollars, par value		En millions de dollars, valeur nominale																		
		B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109			
1995 II		-872	8,822	-464	362	-102	253R	1,675R	3,198R	-25	12,950R	3,750	2,452	-555	-822	236	18,011R			
III		-519	10,312	-369	1,933	1,564	-70R	2,230R	1,508R	-	15,023R	-500	-101	-169	81	1,437	15,771R			
IV		2,053	5,744	-252	1,979	1,728	-308R	1,221R	2,439R	-208	12,670R	-7,600	-916	166	-225	-2,127	1,967R			
1996 I		-611	2,002R	-329	744R	414R	-589	-306	3,564R	-28	4,446	6,000		450	-248	3,693				

F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1995	II	2,056	-1,162	-197R	2,723	368R	-4,231	-443R	2,056	-634	-6R	2,992	322R	-2,766	-214	-1,251	499R
	III	1,863	4,315	-85R	3,503	166R	-1,219	8,544R	1,863	978	-10R	3,569	166R	-1,253	-525	559	5,349R
	IV	-671	68	-110R	2,061R	805R	-560	1,551R	-671	-30	-84R	2,225R	805R	-1,062	503	-2	1,686R
1996	I	-1,364	4,210R	-228	2,384	125			-1,364	3,500R	-128	2,006	108		-573	417	

F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051							
1995	II	1,006R	-	1,006R	753R	197R	950R	253R	197R	56R		348R	178R			170R	
	III	698R	-	698R	768R	85R	853R	-70R	-85R	-155R		117R	156R			-39R	
	IV	704R	-	704R	1,012R	110R	1,122R	-308R	-110R	-418R		249R	255R			-6R	
1996	I	7	100	107	595R	328R	923R	-589	-228	-817		6	139R			-133	

F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

																	B3143
1995	II	1,787	783	1,004	2,610R	892R	1,719	4,398R	1,089R	1,089R	-		2,477R	2,109R	368R		3,566R
	III	1,598R	1,249R	349	4,135R	981R	3,154	5,733R	610R	610R	-		1,064R	898R	166R		1,674R
	IV	1,488	859	629	1,793R	362R	1,431R	3,281R	732R	715R	17		2,513R	1,724R	788R		3,245R
1996	I	647	212	435	1,431	-518	1,949	2,078	517R	517R	-		3,172R	3,048R	125		3,689R

F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1995	D	23,887	35,462	6,753	305	66,408	853	214	4,383	970	164	365	150	8	72,664		
1996	J	20,288	41,531	9,109	153	71,081	410	232	5,244	742	147	267	164	8	77,886		
	F	28,172	48,384	12,102	162	88,820	186	191	5,128	858	126	269	127	9	95,528		
	M	29,820	40,156	13,020	128	83,124	486	130	4,937	728	150	187	121	8	89,383		
1996	F 7	23,266	42,672	12,315	103	78,357	-	222	6,525	1,199	92	277	23	2	86,697		
	14	28,518	53,626	11,434	83	93,662	701	272	6,082	739	136	233	330	20	101,474		
	21	27,974	47,981	13,970	177	90,101	-	88	3,817	827	151	323	78	7	95,391		
	28	32,930	49,258	10,688	284	93,160	44	182	4,085	667	126	245	76	9	98,548		
	M 6	36,399	44,064	13,269	162	93,894	1,173	151	4,730	814	131	260	13	1	99,993		
	13	30,984	40,596	11,505	105	83,190	-	161	3,677	639	135	168	206	3	88,178		
	20	26,051	35,800	13,942	161	75,954	772	125	4,936	751	165	154	114	16	82,215		
	27	25,846	40,163	13,365	86	79,459	-	81	6,404	707	172	164	151	10	87,148		

F7

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

17

		Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale																	
		B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1996	J	2,184	-	2,184	316	-	316	1,868	-	1,868	730	2,672	3,402	1,501R	1,438R	2,939R	-771R	1,233R	463R
	F	3,519	-	3,519	4,377R	1,364	5,741R	-859	-1,364	-2,223	1,517R	1,999R	3,516R	384R	706R	1,091R	1,133R	1,293R	2,426R
	M	8,169	-	8,169	7,788	-	7,788	381	-	381	1,025	2,048	3,073	973	364	1,336	52	1,684	1,737
	A	2,939	-	2,939	283	-	283	2,656	-	2,656	315	729	1,044	1,152	1,586	2,739	-837	-858	-1,695

F9

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

		Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale																	
		B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1996	J	550	1,448	1,998	537	498	1,035	13	950	963	420	-	420	696 _R	-	696 _R	-	44	44
	F	714	1,470	2,183	461	479	940	253	991	1,243	-	36	-36	1,372 _R	-	1,372 _R	-	12	-12
	M	120	1,658	1,778	692	1,215	1,907	-572	443	-129	100	-	100	1,137 _R	-	1,137 _R	-	23	-23
	A	375	1,829	2,204	255	304	559	120	1,525	1,645	204	-	204	698	-	698	-	-	-

F11

Money market trading by type of security Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

		Millions of dollars En millions de dollars																
1995	D	72,755	29,829		1,260		2,771		13,107			14,672		13,596		226		118,386
1996	J	75,143	28,611		1,683		3,530		14,032			13,855R		10,684		302		119,230R
	F	94,103	40,737		768		2,932		15,615			13,034		13,408		460		140,320
	M	98,832	40,227		846		3,061		16,170			14,376		11,509		409		145,203
1996	F 7	81,139	31,376		1,060		3,561		16,171			13,823		15,515		415		131,683
	14	105,768	45,961		920		2,388		19,185			12,161		11,337		409		152,168
	21	93,130	43,157		629		2,628		13,815			12,668		12,148		465		135,483
	28	96,377	42,454		465		3,151		13,288			13,482		14,631		552		141,946
	M 6	108,315	44,797		1,184		3,415		16,059			17,463		15,338		620		162,394
	13	97,600	45,887		1,075		2,207		17,541			13,104		10,243		281		142,050
	20	89,554	36,882		723		3,459		17,368			14,533		12,154		490		138,280
	27	99,858	33,342		404		3,162		13,713			12,403		8,302		245		138,086

F13

Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

		Millions of dollars		En millions de dollars									
1995	D	7,050	23,799	10,763	26,910	4,234	72,755	6,145	24,321	5,671	13,776	16,495	66,408
1996	J	7,445	23,207	10,641	28,577	5,274	75,143	7,734	26,256	5,832	16,186	15,072	71,081
	F	9,838	29,773	11,762	35,709	7,021	94,103	9,209	33,351	8,379	20,862	17,018	88,820
	M	10,161	28,452	19,340	34,678	6,202	98,832	7,454	31,693	7,971	21,016	14,989	83,124
1996	F 7	9,047	24,759	10,693	31,644	4,996	81,139	9,077	28,988	7,614	15,156	17,522	78,357
	14	12,133	35,540	12,525	37,776	7,795	105,768	8,689	34,005	9,839	23,036	18,093	93,662
	21	8,566	29,589	12,132	35,479	7,364	93,130	8,537	37,480	7,340	23,080	13,664	90,101
	28	9,606	29,205	11,700	37,938	7,929	96,377	10,535	32,932	8,723	22,176	18,796	93,160
	M 6	8,660	35,122	21,404	35,546	7,583	108,315	8,057	38,076	9,016	23,291	15,454	93,894
	13	8,395	32,356	18,369	32,308	6,173	97,600	6,468	32,908	8,390	20,684	14,740	83,190
	20	9,455	24,279	17,064	33,506	5,249	89,554	7,157	28,905	5,894	20,030	13,968	75,954
	27	14,132	22,049	20,522	37,350	5,804	99,858	8,135	26,884	8,585	20,061	15,795	79,459

F14

Strip bond trading and repos by type of security

Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1995	D	1,429	2,261	218	3,908	17,111	201	17,313	188,589	2,508	191,097
1996	J	1,335	2,172	110	3,617	20,222	169	20,391	203,273	2,550	205,823
	F	1,205	2,078	99	3,382	19,537	382	19,919	233,670	3,740	237,410
	M	1,294	1,883	98	3,275	22,486	31	22,517	246,725	2,325	249,050
1996	F 7	1,758	1,992	151	3,901	11,969	383	12,352	244,344	3,453	247,797
	14	865	2,038	68	2,971	13,929	499	14,428	224,670	3,922	228,592
	21	904	1,542	85	2,531	21,968	289	22,257	230,807	4,209	235,016
	28	1,291	2,740	92	4,123	30,282	355	30,638	234,859	3,375	238,234
	M 6	1,080	2,027	62	3,169	27,822	83	27,906	231,736	2,939	234,675
	13	1,665	1,950	142	3,757	28,046	-	28,046	242,368	1,752	244,119
	20	1,435	1,852	74	3,361	16,807	42	16,849	252,199	1,909	254,109
	27	996	1,701	115	2,812	17,267	-	17,267	260,595	2,701	263,297

G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

	D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1995 I	83,868	13,124	1,800	30,424	14,456	1,684	145,356	36,276	58,052	28,732	44,472	4,376	1,076	172,984	-27,628
II	85,348	12,944	1,576	30,408	15,348	1,688	147,312	35,872	55,472	35,088	47,808	4,276	1,176	179,692	-32,380
III	86,944	13,680	1,752	30,576	14,740	1,688	149,380	34,412	56,004	32,748	46,412	3,672	656	173,904	-24,524
IV	86,440	13,556	1,656	30,432	14,612	1,688	148,384	34,332	56,636	30,616	46,332	3,200	648	171,764	-23,380

G1

Financial operations of the Government of Canada

Opérations financières du gouvernement canadien

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

		D93681	D93682	D93683	D93685		D93678	D93696	D93711	D93695	D93712				
1995	N	5,119	1,080	1,275	2,775	579	10,828	8,646	3,824	12,470	-1,642	-189	-1,831	-1,642	-3,473
	D	6,681	1,411	1,340	2,412	1,102	12,946	8,764	4,034	12,798	148	437	585	1,444	2,029
1996	J	5,700	1,364	1,226	1,840	724	10,854	8,952	3,761	12,713	-1,859	2,140	281	-3,872	-3,591
	F	4,573	1,566	1,468	2,217	685	10,509	9,134	3,686	12,820	-2,311	2,222	-89	560	471

G2

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

	B2491 ^M	B2494 ^M												
1996-2-15	2,200		2,200	2006-12-1	2,200	7	99,262	7,097	2.3					
2-27			-1,364											
3-1	2,600	1,364	2,600	2001-3-1	2,600	7 1/2	105,044	6,308	2.3	1996-2-27		1,364 us	9	
3-6	350		350	2026-12-1 (b)	350	4 1/4	90,017	4,880	2.7	1996-3-1		2,600	10 1/4	
3-15	2,900	4,900	-2,000	1998-3-15	2,900	6	100,080	5,957	2.5					
3-29	2,200		2,200	2006-12-1	2,200	7	93,889	7,854	2.6	1996-3-15		4,900	4 3/4	
4-15	2,800		2,800	1999-8-1	2,800	6 1/2	99,526	6,658	2.5					
5-1	1,500	3,300	-1,800	2027-6-1	1,500	8	97,882	8,188	2.5	1996-5-1		3,300	9 1/4	

		Number of contracts		Nombre de contrats											
1996	J	-	-	-	176,559	7,676	84,360	2,770	120	3,323	90,606	3,939	16,630		
	F	-	-	-	198,430	9,449	90,717	4,230	201	3,360	121,554	5,788	19,579		
	M	-	-	-	202,423	9,639	65,705	5,287	252	1,315	92,987	4,428	16,571		
	A	-	-	-	160,144	7,626	78,055	1,800	86	1,957	62,891	2,995	18,090		
1996	M 8	-	-	-	54,824	10,965	97,354	1,712	342	2,655	26,815	5,363	19,092		
	15	-	-	-	47,224	9,445	92,643	1,586	317	2,229	19,853	3,971	17,695		
	22	-	-	-	52,188	10,438	64,338	856	171	1,854	20,371	4,074	19,957		
	29	-	-	-	38,616	7,723	65,705	925	185	1,315	18,444	3,689	16,571		
	A 5	-	-	-	19,537	4,884	64,672	225	56	957	9,093	2,273	16,887		
	12	-	-	-	40,965	8,193	70,996	91	18	1,490	13,441	2,688	16,588		
	19	-	-	-	45,240	9,048	72,783	1,053	211	1,926	19,464	3,893	15,600		
	26	-	-	-	41,388	8,278	76,800	318	64	1,936	14,125	2,825	17,113		

3,473	2,125	-3,790	945	2,525	1,668	1,557	658	2,216	-5,347	287	2,525	-2,535	1995	N
-2,029	800	-3,935	2,607	-102	-1,399	242	-1,149	-909	-4,177	3,756	-102	-522		D
3,591	3,373	-2,422	2,100	-160	700	1,860	360	2,221	-4,282	1,740	-160	-2,703	1996	J
-471	-2,266	2,842	-1,434	-278	665	-333	420	87	3,175	-1,854	-278	1,042		F

1998 -3-15	5,700	6	1996-3-15	2025 -6-1	8,900	9	1996-2-1	TOTAL	33,350
1999 -8-1	2,800	6 1/2	1996-4-15	2026 -12-1	650	4 1/4	1996-3-6		
2001 -3-1	9,400	7 1/2	1996-3-1	2027 -6-1	1,500	8	1996-5-1		
2006 -12-1	4,400	7	1996-2-15; 3-29						

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1996 J	20,158	5,672	25,830	63	5,504	5,567	137,379	4,044	255,685	31,258	428,366	459,763	-	459,763R
F	19,825	6,092	25,917	21	4,994	5,015	140,554	5,028	253,831R	30,980	430,392	461,324R	-	461,323
M	19,524	5,113	24,637	56	5,223	5,279	146,520	6,986	255,100R	30,807	439,413R	469,328	-	
A	20,687	5,258	25,945	10	5,405	5,415	141,803	6,947	257,564	30,672	436,986	468,346	-	
1996 M 13	18,689	5,138	23,827	38	4,993	5,031	141,073		255,142R	30,856				
20	19,344	5,113	24,457	33	4,993	5,026	142,323		253,178	30,821				
27	19,474	5,113	24,587	5	4,993	4,998	143,521		253,165	30,817				
A 3	19,500	5,113	24,613	78	5,222	5,300	146,522		255,097	30,744				
10	19,563	5,113	24,676	63	5,222	5,285	143,874		255,096	30,721				
17	19,683	5,138	24,821	44	5,222	5,266	143,573		257,870	30,688				
24	19,789	5,138	24,927	35	5,222	5,257	141,876		257,868	30,670				
M 1	20,513	5,437	25,949	70	5,405	5,475	141,917		255,585	30,661				

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1996 J	137,379	4,044	81,648	43,905	78,895	51,210	397,082	5:2	-	31,258	26	428,366
F	140,554	5,028	79,230	41,567	78,310	54,696	399,385	5:3	-	30,980	27	430,392
M	146,520	6,986					408,573			30,807	32	439,413R
A	141,803	6,947					406,290			30,672	24	436,986

Gross domestic product at factor cost by industry
Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

		I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1995	N	543,313R	452,079R	38,849R	102,026R	27,002R	47,003R	16,874R	65,892R	86,590R	67,843R	91,234R	185,696R	357,618R
	D	542,958R	451,808R	39,214R	101,187R	26,833R	47,277R	17,013R	65,867R	86,508R	67,908R	91,150R	185,190R	357,768R
1996	J	545,716R	454,655R	39,576R	102,339R	26,660R	47,556R	16,950R	66,241R	87,184R	68,149R	91,061R	186,437R	359,280R
	F	545,458	454,802	39,497	102,267	26,502	47,726	16,540	66,382	87,389	68,498	90,656	185,695	359,762

Labour force status of the population by region
Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

				D768475	D768476	D768478	D768645	D768646	D768648					D769230	D769231	D769233	
1996	J	20	1,106	958	13.4	3,652	3,253	10.9	5,774	5,261	8.9	2,560	2,363	7.7	1,967	1,786	9.2
	F	17	1,102	950	13.8	3,671	3,257	11.3	5,812	5,292	8.9	2,573	2,377	7.6	1,952	1,784	8.6
	M	16	1,084	941	13.2	3,636	3,238	10.9	5,808	5,291	8.9	2,579	2,395	7.1	1,959	1,791	8.6
	A	20	1,108	952	14.1	3,643	3,238	11.1	5,822	5,299	9.0	2,584	2,404	7.0	1,961	1,800	8.2

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1996	J	157,600	4,044	83,495	45,227	81,337	52,765	424,468	10,912	4:11	-	31,258	4,011	26	459,763 _R
	F	160,400	5,028	81,359	42,924	80,912	56,215	426,838	9,548	5:0	-	30,980	3,479	27	461,323
	M	166,100	6,986					435,011			-	30,807	3,478	32	
	A	162,500	6,947					434,173			-	30,672	3,477	24	
1996	M	13	159,800									30,856	3,478	35 _R	
	20	161,700										30,821	3,478	46 _R	
	27	163,000										30,817	3,478	33	
	A	3	166,100									30,744	3,477	30 _R	
	10	163,500										30,721	3,477	28	
	17	163,300										30,688	3,477	27	
	24	161,700										30,670	3,477	26	
	M	1	162,500									30,661	3,477	24	

Labour force status of the population
Répartition de la population active

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

		D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014	D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623	
1996	J 20	64.9	15.052	13.614	11.030	2.584	12.100	1.514	6.395	1.053	5.173	993	9.6	8.5	8.0	16.0
	F 17	65.1	15.105	13.658	11.055	2.603	12.158	1.500	6.407	1.065	5.183	1,003	9.6	8.5	8.2	15.8
	M 16	64.8	15.057	13.650	11.064	2.586	12.133	1.517	6.421	1.056	5.181	992	9.3	8.2	8.2	15.3
	A 20	64.9	15.111	13.690	11.111	2.579	12.158	1.532	6.430	1.068	5.198	994	9.4	8.3	8.2	15.3

Residential construction
Construction résidentielle

Thousands of units En milliers d'unités

												H965	H1027
1996	J	101.8 _R	48.3 _R	29.8 _R	78.1 _R	4.5	9.3 _R	34.9 _R	9.8 _R		19.6 _R	7.8	11.9
	F	110.6 _R	45.1 _R	41.8	86.9 _R	4.5	14.6 _R	32.7 _R	11.0 _R		24.1 _R	7.6	11.5
	M	125.3	58.6	43.0	101.6	8.0	17.5	34.2	18.7		23.2	7.4	11.0
	A	104.5	52.8	29.2	82.0	8.7	13.7	28.0	11.6		20.0		

H8

Consumer price index
Indice des prix à la consommation

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

		P700288													
1995	D	134.0	128.9	126.6	127.2	136.6	132.2	127.5	127.4	132.0	125.3	130.3	142.4	134.0	149.5
1996	J	134.0	128.9	126.0	127.2	136.8	132.4	127.2	126.8	132.0	125.3	130.1	142.7	134.0	150.3
	F	134.0	128.9	125.9	126.9	136.8	132.4	127.1	126.6	131.9	125.5	130.2	142.8	134.1	150.3
	M	134.5	129.4	126.5	129.1	137.2	132.8	127.9	127.8	133.1	125.5	130.5	143.1	134.0	150.9

I1

Exchange rates
Cours du change

		B3415	B3416	B3414	B3400											B3418
1996	J	1.3845	1.3515	1.3734	1.3665	-0.03	0.01	0.7281	0.7318	2.0905	0.2729	0.9345	1.1577	0.01293	2.00578	83.27
	F	1.3865	1.3650	1.3704	1.3755	0.01	-0.01	0.7297	0.7270	2.1135	0.2729	0.9385	1.1509	0.01302	2.01686	82.73
	M	1.3731	1.3576	1.3591	1.3653	-0.12	-0.05	0.7358	0.7324	2.0853	0.2699	0.9241	1.1419	0.01289	1.99588	83.39
	A	1.3680	1.3540	1.3620	1.3591	-0.20	-0.15	0.7342	0.7358	2.0599	0.2662	0.9031	1.1148	0.01268	1.97149	83.93
1996	M 20	1.3692	1.3578	1.3598	1.3618	-0.08	-0.05	0.7354	0.7343	2.0833	0.2697	0.9235	1.1440	0.01285	1.99262	83.60
	27	1.3650	1.3576	1.3634	1.3624	-0.11	-0.11	0.7335	0.7340	2.0805	0.2691	0.9210	1.1404	0.01279	1.98955	83.60
	A 3	1.3645	1.3540	1.3575	1.3587	-0.11	-0.12	0.7366	0.7360	2.0725	0.2694	0.9187	1.1397	0.01269	1.98217	83.86
	10	1.3597	1.3542	1.3572	1.3579	-0.11	-0.11	0.7368	0.7364	2.0698	0.2683	0.9130	1.1297	0.01260	1.97683	83.97
	17	1.3585	1.3549	1.3567	1.3565	-0.13	-0.13	0.7371	0.7372	2.0480	0.2651	0.9004	1.1055	0.01251	1.96152	84.18
	24	1.3680	1.3560	1.3653	1.3618	-0.20	-0.19	0.7324	0.7343	2.0613	0.2657	0.8994	1.1099	0.01275	1.97247	83.78
	M 1	1.3653	1.3603	1.3613	1.3626	-0.21	-0.20	0.7346	0.7339	2.0528	0.2640	0.8912	1.0997	0.01295	1.97241	83.70
	8	1.3690	1.3592	1.3668	1.3650	-0.20	-0.21	0.7316	0.7326	2.0610	0.2650	0.8958	1.1001	0.01302	1.97750	83.52

J3

Exports and imports by area (balance of payments basis)
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

		D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064				
1995	N	203,678	20,708	9,116	23,858	257,362	171,272	19,499	7,650	27,287	225,708	32,406	-754		31,654
	D	207,870	18,569	9,473	26,057	261,967	173,004	17,972	7,572	26,076	224,626	34,866	2,479		37,341
1996	J	209,603R	15,809R	8,190R	25,241R	258,844R	173,167R	19,282R	7,318R	28,717 R	228,484R	36,436R	6,077R		30,360R
	F	211,327	16,112	9,660	21,572	258,672	178,054	17,948	8,376	31,645	236,024	33,273	-10,625		22,648

H9

Other prices and costs Autres prix et coûts

23

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028	L57711	L95705	
1996 J	108.3R	124.9R	77.2R	114.2R	129.3R				570.75R	17.20R	139.4R
F	107.7R	124.7R	76.0R	117.0R	127.8				575.72	17.25	140.3
M	107.5R	121.1	82.1R	118.1R	122.3R						
A	110.2	121.8	88.4	124.6	120.7						

I2

Canada's official international reserves Réserves officielles de change du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs
En millions de DTS

	B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1996 J	11,945.0	506.0	170.0	1,150.0	1,209.0	14,980.0	10,318.9	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,487.1	833.2
F	11,664.0	511.0	171.0	1,171.0	1,224.0	14,741.0	10,036.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,487.1	833.2
M	13,917.0	509.0	167.0	1,165.0	1,246.0	17,004.0	11,636.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1	852.2
A	14,291.0	517.0	164.0	1,156.0	1,235.0	17,363.0	11,974.1	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1	852.2

J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis) Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

	D751986	D750952	D751296	D750272					
1995 N	124.5	119.5	104.2	111.0	101.4	109.5	231,857	222,592	9,266
D	125.7	120.6	104.2	110.0	103.5	106.3	238,152	217,030	21,122
1996 J	126.2R	120.7	104.6R	111.5	103.7R	107.5R	232,147R	220,331R	11,815R
F	127.3	121.9	104.4	113.1	104.4	108.3	228,711	226,077	2,634

BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Secretary's Department, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Secrétariat, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	Livraison au Canada	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	Livraison au Canada	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	Revue trimestrielle Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	



3 1761 11466785 0